全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工资是靠不住的

有钱谁还存银行？ 月入3000也能买房买车？

卫志民◎著

黄金、收藏通通不能碰？ 买对指数型基金就像有了印钞机？

如何傻傻地买，聪明地卖，稳稳地赚？

工资不是一切，
它只是你获得财富的一粒种子

北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188



工资是靠不住的

卫志民◎著



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

工资是靠不住的/卫志民著．—北京：北京大学出版社，2011.10

ISBN 978-7-301-19444-7

Ⅰ．工… Ⅱ．卫… Ⅲ．私人投资—基本知识 Ⅳ．F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2011）第 183321 号

书　　　名：工资是靠不住的

著作责任者：卫志民　著
责 任 编 辑：马赛屏　刘照地
标 准 书 号：ISBN 978-7-301-19444-7 /F · 2883
出 版 发 行：北京大学出版社
地　　　址：北京市海淀区成府路 205 号　100871
网　　　址：http://www.pup.cn
电　　　话：邮购部 62752015　　发行部 62750672
　　　　　　编辑部 82893506　　出版部 62754962
电 子 邮 箱：tbcbooks@vip.163.com
印　刷　者：北京正合鼎业印刷技术有限公司
经　销　者：新华书店
　　　　　　787 毫米 × 1092 毫米　16 开本　14.25 印张　190 千字
　　　　　　2011 年 10 月第 1 版第 1 次印刷
定　　　价：32.00 元

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有，侵权必究
举报电话：010－62752024；电子邮箱：fd@pup.pku.edu.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在追求财富的道路上，

我们却失去了财富！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那是最美好的时代，那是最糟糕的时代；那是智慧的年头，那是愚昧的年头；那是信仰的时期，那是怀疑的时期；那是光明的季节，那是黑暗的季节；那是希望的春天，那是失望的冬天；我们全都在直奔天堂，我们全都在直奔相反的方向。简而言之，那时跟现在非常相像，某些最喧嚣的权威坚持要用形容词的最高级来形容它。说它好，是最高级的；说它不好，也是最高级的。

——【英】狄更斯《双城记》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

在我供职单位的街对面，有一家证券公司的营业部，它的门前是一个公共汽车站。我经常需要走到街对面去坐公交车，不急的时候就会走到营业部里转转。大厅里的股民以中老年人居多，大多收入较低。许多散户很用心，钻研了不少理论，甚至独创了自己的理论，但普遍战果不佳。由于自身职业的原因，我就琢磨着为这些散户写点东西，希望能够对他们有所帮助。磨蹭了很多年，虽然一直有所构思，但始终没有动笔，直到北京大学出版社的朱笛编辑偶然向我提出相同的建议，才终于有了这本小书。它的初稿是利用兔年春节假期的时间撰写的，后来修修改改就到了初夏，估计出版面市要等到仲夏或初秋时节了。

我觉得这本书对于更广大的人群来说，应该也有点用处。因为理财对于中国人，从来没有像今天这样迫在眉睫。

为什么？一个很重要的原因就是通货膨胀。通货膨胀就像一个隐形的税务局，按照通货膨胀率向诸位手中的现金征收“通货膨胀税”。而且这个“税务局”铁面无私，绝无后门可走，也不讲关系，可以称得上是童叟无欺，官民平等。所以，诸位目前首要的问题不是赚钱，而是如何保住手中这点来之不易的辛苦钱。只有在此基础上，才能谈增值。

当然，即使没有通货膨胀的威胁，读者诸君也应该关注自己的财富增长问题。金钱当然不是万能的，但金钱的确很有用。即使您是位视金钱如粪土的高人雅士，金钱也能够让您扶危济困。金钱本身并不是罪恶之源，人的贪婪才是万恶之源，不择手段地获取财富才是一种恶行。

理财专家常说：“你不理财，财不理你。”但读者诸君看到的却更多是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



——财越理越少。所以，这话仅对了一半，我想告诉读者诸君的另一半就是：“乱理财，不如不理财；乱理财，不如及时行乐，不如把这些金钱的一部分消费掉。”消费，是一种“合理避税”的手段。避的什么税？通货膨胀税。

如何避免乱理财？对于散户这样的业余投资者来说，保护自己的唯一方法，就是要有一个正确的投资理念。这些正确的投资理念很神秘吗？是不是像《九阴真经》这样的武林秘籍一样隐于江湖，难以一窥真容呢？完全不是。借助于现代印刷术和互联网，任何投资者都可以很方便地得到它们，并且可以很轻松地理解它们。那些最重要、最深刻、最能改变人生的真理总是极其朴素的，非常简单的。正所谓：大道至简，要言不烦。

那么，业余投资者为什么不照此执行呢？一方面是因为这些理念朴实无华，没有较长时间的投资实践，特别是如果没有过惨败的经历，就很容易忽视它；另一方面是因为投资者身上所固有的贪婪与恐惧这类人性弱点。可见投资者最大的敌人就是他自己。所以，巴菲特说，投资真的很难，但也真的很简单。

无知并不代表愚蠢，它只代表您需要学习。学习本身固然是一种可贵的意识，但知道要学习什么才是一种更为重要的能力。因为在错误的道路上，您奔跑得越快，离您的目标就会越远。

希望读者诸君在年老力衰，回首自己的漫漫投资路时，不会无限懊悔地说：“年少时，我们不懂投资。”

希望这本小书能够对您有所帮助。

珍爱财富，请进行安全的投资行为！

恭祝发财！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

前言 /Ⅲ

第一章 不做“古猿”，快速进化成会投资的“现代人”

生来可以一贫如洗，
死时绝不能穷困潦倒。

1. 快把躺在存折里沉睡的钱唤醒吧 /2
2. 别等明天，从现在开始吧 /10
3. 投资，但不能不务“正业” /13
4. 30岁以前，谋求“收支平衡”即可 /15
5. 你不能仅仅是看起来富有 /18
6. 你是否应该进行股票投资 /20
7. 把储蓄这个概念留给20世纪吧 /22
8. 仅仅关注CPI是远远不够的 /24
9. 你节约的每一分钱都是一粒种子 /26
10. 成为一名业余投资者需要具备什么条件 /28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章 做个聪明的业余投资者

要想获得投资理财的成功，
真的很难，但一点都不复杂。

1. 投资，是科学还是艺术？ /32

2. 股票投资并不是专业性很强的活动 /34

3. 正确的投资理念是业余投资者的护身符 /36

4. 安全第一 /38

5. 投资者和投机者很难区分吗 /41

6. 努力成为一名激进的防御型投资者 /44

第三章 常识是业余投资者的“宝藏之钥”

假如你无法简单地解释它，
就说明你尚未完全理解它。

1. 大道至简，常识最重要 /48

2. 以质疑和批判的态度对待电视股评家 /50

3. “长期”是关键 /55

4. “战斗”主要发生在散户之间 /57

5. 业余投资者最好别学巴菲特 /59

6. 职业投资者没有人们想象的那样聪明 /61

7. 不要轻视任何微小的收益率差异 /63

8. 人们为什么更容易从住宅投资中赚钱 /66

9. 你的眼睛永远不能完全闭上 /68

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 学会与市场"相处"，而不是"战斗"

如果所有的疯子都认为你疯了，这恰恰说明你没疯。
如果所有的疯子都认为你很正常，你很可能真的疯了。

1. 有些东西你最好不要了解 /72
2. 嫉妒心使人失去判断力 /74
3. 股价的短期波动说明不了太多问题 /76
4. 离市场稍微远一些 /78
5. 别玩玄的 /80
6. 业余投资者不需要搞投资分散化 /81
7. 应该卖掉赚钱的还是不赚钱的股票 /83
8. 别着急，股市永远有机会 /85
9. 能够从短线操作中赚钱的不是你 /87
10. 不要和"市场先生"同喜同悲 /90
11. 不要轻易尝试击败市场 /92
12. 散户一选股，上帝就笑了 /94
13. 用"鸡尾酒理论"巧探股市大势 /95

第五章 技术分析陷阱多

精明的赌徒从来不会把
所有的钱都带进赌场。

1. 投资顾问的职责 /100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 市场是有效的 /102

3. 业余投资者是不可能获知什么“内幕”的 /104

4. 职业投资者的贡献 /106

5. 技术分析有多流行，它就有多错误 /108

6. 对自身无知程度的无知是最不可原谅的 /113

7. 作为业余投资者，你敢进行集中投资吗 /115

8. 要学会等待时机 /118

9. 你敢加仓吗 /120

10. 没有不破的泡沫 /122

11. 警惕潜藏在心底的自信 /124

12. 永远不要孤注一掷 /126

13. 远离热门股 /128

第六章 基金投资者的“胜经”

如果闭着眼睛就能够
与“股神”的业绩为伍，夫复何求？

1. 投资基金是一种明智的选择 /132

2. 基金排行榜为什么总是“城头变幻大王旗” /134

3. 定投指数型基金，用规则战胜情感 /136

4. 搭上“票价”便宜的“财富快车” /138

5. 基金投资的23条定律 /143

6. 如何构建基金组合 /147

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 “防御”和“稳健”是业余投资者的关键词

理应被救赎的早已坠落，
理应坠落的却在被膜拜。

1. 防御是最好的进攻 /150
2. 未来不是过去的简单延续 /152
3. 只买“打折”的好股票 /155
4. 熊市意味着机会 /158
5. 买超跌的股票不犹豫 /160
6. 不要去抓正在下落的刀子 /162
7. 要认识“沉没成本” /164
8. 不要盲目模仿彼得·林奇 /166
9. 高风险和高收益之间并不存在因果关系 /168
10. 业余投资者是可以轻松赚到钱的 /170
11. “高抛低吸”是一项危险游戏 /173
12. “市场先生”也会经常犯错 /176
13. 别学小蜜蜂 /178
14. 交易越短，所得越少 /180
15. “未来之星”可遇不可求 /182
16. IPO：愚蠢、荒谬和疯狂 /184
17. 巴菲特的投资哲学 /185

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八章 成功不能用金钱来简单衡量

上帝不是要你成功，
他只是要你尝试。

1. 别忘了购买保险 /190

2. 不怕通货膨胀的人力资本 /193

3. 财务自由的含义 /196

4. 金钱不是人生的全部意义 /199

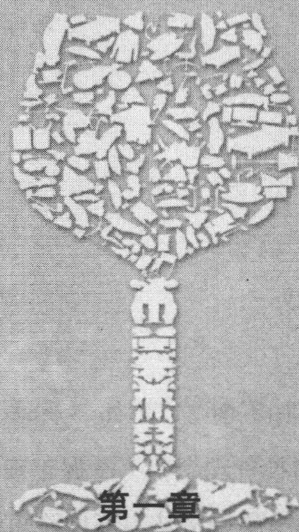
5. 业余投资者成功的标志 /202

6. 何谓成功的人生 /204

自测题 /209

后记 /213

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章

不做“古猿”，快速进化成会投资的“现代人”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1

快把躺在存折里沉睡的钱唤醒吧

生来可以一贫如洗，

死时绝不能穷困潦倒。

必须理财?

是的!

你不理财，财不理你?

的确如此!

但是，乱理财，又不如不理财，不如“及时行乐”——及时消费。

因为如果没有健康的投资理念，不掌握正确的投资方式，你的“财”就会越理越少。就像我们身边许多从事高风险短线、超短线操作的，“精明”而“勇敢”的散户朋友们一样。

股票市场，就是让有经验的人获得更多金钱、有金钱的人获得更多经验的地方。

金钱不是罪恶之源，贪财才是罪恶之源。

金钱绝对不是万能的，但受困于金钱匮乏的生活很难说是幸福的。金钱不是万能的，买不来家庭幸福和身体健康，但金钱无疑有助于你实现人生理想，获得人生乐趣，保持身体健康，更是为你祛除病魔的基本保障。金钱还让你有能力帮助别人，从事慈善事业，像巴菲特、索罗斯、曹德旺一样。被大众传媒理解为到处捣乱的“金融纵火犯”——投机大师索罗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斯，其实是一个生活极其简朴，处事低调，却为慈善事业"挥金如土"的慈善家。在苏联解体初期，他曾经为苏联的核科学家支付了数亿美元年薪，以防止他们迫于生计去为独裁政权服务。

另外，你可别忘了"没有财务自由，就难有思想自由"这句经典名言。在《史记·李斯列传》中，李斯就曾说过一句很精辟的话："诟莫大于卑贱，而悲莫甚于穷困。"

金钱不是万能的，但金钱的确很有用，金钱显然非常有助于你实现幸福人生。

如果你不理财，你省吃俭用、辛辛苦苦积累下来的一点点财富，也终将离你而去，因为有通货膨胀。通货膨胀是人类社会共同的敌人，是所有国家都会面临的一个问题，我们自然也不例外。通货膨胀就像空气一样，通货膨胀率就像空气温度一样。当"温度"高于零度时，我们手中纸币的购买力就开始蒸发了；当"温度"高于4℃时，我们通常就会认定发生了通货膨胀。所以，你必须想办法，让你的货币财富不断增加，以抵消蒸发掉的水分，并尽力使之在此基础上有所增长。

世界各国的统计数据都告诉我们，就长期而言，投资于储蓄存款只能让你陷入财务牢笼，而投资于股票则有可能让你通向财务自由。

所以，朋友们，快把躺在存折里沉睡的钱唤醒吧！

你必须理财，还因为我们社会加快的老龄化速度。

人口研究的数据显示，2030年前后，我国60岁以上的人口就会突破4亿；到2050年前后，60岁以上的老人将达到4.5亿。

越来越少的工作人口在养活越来越多的老人，所以，你未来的公共养老金也许能够为你提供基本的生活保障，但如果你希望拥有一个较高质量的晚年生活，就必须从30岁开始规划。如果你想只为钱工作30年，从50岁开始为兴趣而工作，你就更得如此了。况且，伴随着老龄化社会的到来，退休年龄的提高似乎仅仅是一个时间问题，甚至可以说已经是一个迫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在眉睫的问题了。现在许多发达国家已经在执行67岁退休的制度了。

读者诸君要认真考虑一下，你准备什么时候退休。难道你准备为钱工作40年？甚至50年？你是希望工作到67岁？70岁？还是75岁？所以，从现在开始理财，为钱工作20年，或者25年，努力追求财务自由，争取在50岁后为兴趣而工作，再快乐地生活30年甚至50年。那将是多么令人激动的一件事啊！

也别对你的子女抱太大的期望，一方面他们自己面临着越来越激烈的职场竞争；另一方面，现在的年轻人越来越希望能够拥有自己想要的生活，与父母不同的生活，他们越来越追求经济上和精神上的独立，越来越不愿意和父母居住在一起。这是时代的潮流，也是社会发展的大趋势，无可厚非，你喜欢不喜欢都只能接受。他们在未来不会再将奉养父母视为理所当然，社会保障会在很大程度上取代家庭保障，这其实也是社会进步的一种体现。

试图通过对子女不计成本的无私奉献，来换取自己在晚年时依赖子女的生活，不仅是不切实际的，还可能给子女带来很大的负担。

我们必须认真对待如何度过漫长的老年生活这个问题。如果你不想在将来成为儿女们的包袱；如果你不想操劳一生而没有享受过一天；如果你想拥有一个相对安逸的晚年；如果你想提前退休，而不是除了在病床上与癌症做垂死搏斗的最后几个月以外，都在辛苦地为家庭操劳；如果你不想整日生活在对贫穷和失去工作的恐惧中；如果你不想永远为了一点微薄的工资低眉顺眼地出卖自己的劳动力，成为一名“有工资的奴隶”，你就应该从现在开始进行投资。

在负利率的环境中，你似乎只有两种比较可靠的选择：一是长期定投指数型基金，或在市场冷清的时候购买指数型基金，在市场狂热的时候卖出；一是留下少部分应急的钱，然后在它“蒸发”之前“及时行乐”——消费掉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实，股票投资也是一种选择，它的资金门槛和技术门槛是很低的。你只要具备一些简单而正确的投资理念和几万块钱，就可以入场了。

银行储蓄则是最常见的，但也是最缺乏技术含量和最不明智的一种投资选择。因为就长期而言，不仅全世界的实际利率水平都在不断下降，而且通货膨胀还可能使实际利率成为负值。如果是那样的话，就意味着你的钱会越存越少。

就长期而言，不同国家货币的购买力都在下降，只是下降的速度不同而已。

房子在现在这个价位上，如果作为一种投资标的，已基本上与我们普通老百姓没有多大关系了。况且在目前这个价位上，即使我们不去争论是否存在泡沫，泡沫有多严重，也必须告诉投资者，投资住宅的风险已经很大了，尤其是在投资者使用了“财务杠杆”——银行贷款以后。当房价的上涨能够大大抵消由此而产生的利息负担时，让贷来的钱为自己工作，为自己赚钱，的确是个好主意。

在这种情况下，你就会像阿基米德一样充满自信：给我一个支点，我就能够撬起地球。

但世界上没有不破的泡沫。现在没有破，并不意味着明天不会破。过去几年，住宅的价格一直在上涨，但并不意味着它会一直涨上去。树是永远也长不到天上去的。

对于那些准备自住的首次购房者来说，一定不要机械地认为在任何价位上贷款买房都是正确的。使用了“杠杆”的购房者，特别是那些用来自住的、收入微薄、经济风险承受能力很低、买得非常勉强的首次购房者，一定要清楚一点：你是只能承受房价上涨，而无法承受房价下跌的。

在未来，出生率的下降，老龄化社会的到来，廉租房的大量建设，高房价、地价对中国经济的伤害，公众对高房价的抱怨，投机性购房所产生的闲置房存量，房产税的试点等，没有一个是对房价的利好因素。所以，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



住宅投资在未来很难再像以前那样，成为一项安全性很高的投资方式了。

在政府密集出台的抑制房地产价格过快上涨的调控政策下，北京住宅市场上住宅的市盈率依然高达50~80倍，住宅的租金回报率却不足2%，也就是说还赶不上折旧率，也没有活期存款的利息率高，更赶不上通货膨胀率。家庭的房价收入比为40~50不等，与世界上50个首都的平均水平2~3根本无法相比，况且外国的花园洋房也是我们的公寓楼房无法相比的。那些借债投资房产的业余投资者们，一定要问自己一个问题：我是否能够承受泡沫破灭带来的财产损失？

即使对于那些有一定资金规模的投资者，目前的房地产价格也使他们很难实现投资的分散化。在京、沪、深、杭这样的一线城市，一套普通公寓住宅的价格动辄在四五百万元以上，千万元以上的价位也已经司空见惯了。

名画、玉石、罕见的邮票、钱币、钻石、红木家具等的市场价格的确出现了大幅上涨，但其报价通常是水分极大的，也是波动巨大的。这类物品不仅价格极不真实、极不可靠，流动性也很差，变现很难，特别是如果你不是“圈里人”的话。投资者往往在需要变现时，才发现必须打一个很高的折扣，才有可能将其脱手。

所以，这些领域绝对不适合“圈外人”投资，更不适合资金规模很小、拿养老钱进行投资活动的业余投资者。

在这些领域的投资活动，绝对不是一门可以轻松掌握的“手艺”，风险极大，极不安全。

在介入之前，你一定要反复确认：自己是否“非常熟悉”这一领域？如果是“不熟悉”或仅仅是“熟悉”，你最好不要介入古董、家具、字画、玉石、邮币这种高技术含量的行当。

买东西的时候，你是“大爷”；但等你准备将这些东西出手时，你才发现自己是“孙子”。当初满脸桃花、把东西卖给你的那些人，突然变得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么奸诈，苛刻，吹毛求疵，冷酷无情。他们只愿意以原价打1折的价格收购，这还是行情好的时候；如果行情不好，他们只愿意以0.5折甚至0.3折的价格收购。

购买黄金、白银和收藏艺术品一样，在本质上属于投机，而非投资。因为黄金和艺术品的受益者，无法从它们的赢利中获得回报。准确地说，它们自身是不可能产生赢利的，和拥有一家公司不一样，它们的所有者只能从它们的升值中赢利。当然，大多数的投机者最终会因为它们的贬值而利益受损。

黄金的价格自2001年开始一直在涨，但黄金价格历史记录所显示的价格走势却非常糟糕。近150年来，黄金价格的增长率仅为2%；近50年来的增长率也仅为5%，略高于银行的存款利率。

至于黄金价格的未来走势如何，没有人能够知道，只有时间和骗子才能够回答这个问题。

黄金价格的波动就中长期而言是巨大的，换言之，投资黄金的风险就中长期而言是巨大的。黄金投资者们一定要睁大眼睛，密切关注国际通货膨胀率的变化情况。

不过，可以看得很清楚的是，投资黄金的赢利就长期而言，一定不如投资股票市场。黄金没有长期投资的价值，它更多的是被用来当做投机的工具和躲避严重通货膨胀风险的避风港，如在2010—2011年的中国。

你可以比较一下1克黄金在1800年的欧洲能购买多少斤小麦，在2011年又能购买多少。在中国，1990年1克黄金可兑换60元人民币，2011年经过金价暴涨之后，1克黄金也仅能兑换300多元人民币，年增长率为10%，和邮寄一封平信的邮资在20年间的涨幅是一致的。这个增长率比统计局公布的通货膨胀率高，但比你实际承受的通货膨胀率高不了多少。

和艺术品一样，黄金本身并不创造价值，它不是生产性资产，也不能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



生息，不仅笨重累赘，还可能产生储藏费用，这是黄金和股票的一个重大区别。当你购买了黄金以后，你只能期待未来有人会用更多的钱从你手中把它买走。这在本质上和赌博是一样的。

彩票？购买彩票是一种娱乐方式，从来都不应该把它当成一种投资方式。的确，有许多人把购买彩票当成摆脱贫困、实现人生梦想的一种途径，但这无法改变一个最基本的事实：买彩票中大奖的概率，比一个人遭受雷击的概率还低很多倍。

积累财富，靠的是勤奋、节约、知识、投资，而不是比遭受雷击的概率还低的运气。

至于投资实业，即使在一个规范、自由的商业环境中，经营实业的门槛也是很高的。它需要一种非常稀缺的人力资本——企业家才能。

所以，留给我们普通老百姓的投资渠道其实是非常单一的，就是证券投资。

我们一定要坚持正确的投资理念，以健康的投资理念引领我们进行安全的投资行为，以安全的投资行为实现可持续的投资收益。

我们一定要依靠常识和正确的投资理念，来捍卫我们的财富和未来。

在抗击通货膨胀、追求财务自由的投资之路上，让我们一起前行，相互搀扶，相互依靠，相互鼓励，永不放弃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附：黄金投资的六种渠道

投资方式	手续费	投资渠道	最低投资额	优缺点
黄金 QDII	申购 0.3% ~ 0.8%，赎回 0 ~0.5%	基金公司、代销公司等	1000 元	起始金额小，购买方便，基金经理主动管理；申赎手续费较高
纸黄金	约 0.8 元/克	银行	10 克纸黄金	起始金额小，24 小时交易，与国际金价基本一致
实物黄金	约 10 ~ 15 元/克	银行、金店等	一般投资型金条 50 克、100 克、1000 克不等	实物交易；投资金额比较大，保管难，手续费高
黄金 T + D	0.14% ~0.19%	银行开户	1000 克 × 黄金价格 × 10%	杠杆交易，双向交易，可以申请交割；风险较大，交易时间段有限制，手续费较高
黄金期货	0.02%	期货公司开户	1000 克 × 黄金价格 × 7%	杠杆交易，双向交易；风险较大，交易时间段有限制，强制交割
黄金股票	约 0.3%	证券公司开户	100 股	走势不完全取决于金价

数据来源：好买基金研究中心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2

别等明天，从现在开始吧

30 岁以前要靠体力赚钱，

30 岁以后要靠钱来赚钱。

印度伟大诗人泰戈尔在他的诗中写道：

“如果你为失去太阳而哭泣，你也将失去群星！”

投资规划，越早越好，但永远不晚。

的确，“股神”巴菲特在 11 岁时就购买了他人生的第一张股票，但你也不必为此大叹时机已逝，觉悟太晚。时光一去不复返，过去的已经过去，就从现在开始吧。这是我们唯一的选择。

一般而言，一个人在任何时候开始投资，开始规划未来都不晚，换个角度，我们也可以说是“越早越好”。从你认识到理财的必要性和重要性的那一刻就开始；从你认识到复利效应的巨大威力的那一刻就开始；从你认识到如果不未雨绸缪，你将在晚年遇到巨大的财务困难的那一刻就开始。

30 岁开始为你的退休进行财务规划，是个非常好的开始时间。因为现在的年轻人受教育时间都比较长，大学毕业就 20 多岁了。刚进入职场，不仅无财可理，而且投资经验和理财知识的准备也严重不足，如果盲目理财，很容易遭受巨大的失败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李嘉诚说过一句名言：“30岁以前要靠体力赚钱，30岁以后要靠钱来赚钱。”

当然，40岁开始理财也不晚，甚至50岁、60岁、70岁也不晚。你永远应该从你认识到理财意义的那一刻开始行动。

有的人也许会问：“我现在才开始，是不是已经太晚了？”也许你已经50岁了，或者你已经退休了。

不晚！

从现在开始，永远都不晚！

为什么这样讲呢？因为我们追求的是“改善”，而不是“暴富”或“首富”。

况且，你也许还要活50年甚至60年呢。

1955年，哈兰·山德士上校65岁，开办了肯德基公司。1964年，上校把它卖了200万美元后退休了。米开朗基罗也是在66岁时才完成了西斯廷大教堂的穹顶壁画。

所以，在任何时候开始都不晚。

在理财方面，我们一定要在年轻时就勇敢地抛弃“车到山前必有路”、“船到桥头自然直”这种消极无为、得过且过的处事哲学。如果你不在年轻的时候就进行科学合理的财务规划，你怎么能够保证你在人生的冬天遇到的是高速公路，而不是泥泞的羊肠小道呢？

你在未来遇到的是宽阔的水泥路，还是泥泞的羊肠小道，取决于你今天所做的选择。

只要我们活一天，就不应该放弃改善自己生活的努力。我们有权利、更有义务让自己生活得好一点。不关心自己的生活，不关心自己家人的生活，是一种犯罪。

当然，对于不同年龄段的投资者，可以选择不同的投资方式。年龄越大的投资者，越要注重投资的安全性。例如，退休理财就应该以保本型产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品投资和固定收益型产品投资为主要的投资对象。因为对于一个60岁的退休者而言，他可能没有20年的时间来等待股市从一场大崩溃中恢复过来。所以，经济学家萨缪尔森从这个意义上把长期投资策略称做是“年轻人的游戏”。

在投资者的年龄和投资组合配置比例之间，有一个被称为“100法则”的简单策略。即如果投资者30岁，他大体可以把他投资组合的30%配置为债券类资产；如果投资者60岁，他就应该大幅度降低投资组合中的股票型资产，相应地把债券类资产的比例提高到60%。这样，随着投资者年龄的增长，他既能够逐渐降低投资风险，同时在百岁之前又不会完全退出股票市场。

但对于任何年龄段的人来说，单纯的银行储蓄，特别是在负利率情况下进行的银行储蓄，都绝对是对自己来之不易的宝贵财富的一种极端不负责任的行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3

投资，但不能不务“正业”

对于大多数工薪阶层的人来说，
他们培育财富之树的“种子”，
就来源于他们正在从事的不起眼的工作。

理财、投资固然重要，但你的本职工作在某种意义上更加重要。

大多数业余投资者都是工薪阶层。他们培育财富之树的“种子”，就来源于他们不起眼的工作，来源于他们微薄的固定收入。

一个普通的工薪阶层通过省吃俭用，积攒起一点点资本，即使他在正确投资理念的指导下，成功地战胜了自己的贪婪和恐惧，战胜了理财“江湖”上的种种谬论和陷阱，获得长期稳定的收益，但如果他失去固定的收入来源，也难以享受到神奇的复利效应给他的财富带来的变化。

这是为什么？

很简单，因为投资收益被他当做生活费消耗掉了，如何还能产生复利效应？

而且，一个业余投资者如果失去了固定收入，就很难再去投资那些高风险高收益的金融产品，因为他的抗风险能力在失去固定工作后会急剧下降。

此外，一旦一个业余投资者失去固定工作，他就会对经济环境的细微

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



变化变得十分敏感，不可避免地变得杯弓蛇影，患得患失，慌不择路，一惊一乍，草木皆兵，从而不可能再进行价值投资和长期投资。

这样，他作为一名光荣的业余投资者的使命就基本结束了。要么在追涨杀跌中因破产而被逐出场外，要么因无法承受巨大的投资压力而主动退出场外，成为一名可悲的“银行储蓄爱好者”。

相反，如果你总是拥有一份稳定的工作，总是拥有一份固定的、不断增加的收入，你不仅能够积攒越来越多的财富“种子”，还能够安享复利效应，让你的金钱即使在你睡觉的时候，也能像一只尽职的蜜蜂一样忙忙碌碌，为你工作，为你贡献。

千万不要因为你的业余投资活动，而忽视掉你现在所从事的工作。

你一定要记住，你仅仅是个业余的投资者。

你一定要记住，你财富的“种子”就来源于你现在所从事的不起眼的工作。

失去它，你就失去了实现梦想的基础，失去规划美好未来的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4

30 岁以前，谋求“收支平衡”即可

在人生的任何一个阶段，
都不应该因为理财而过度牺牲
你的生活乐趣。

30 岁以前，不要过度关注 30 年以后的事情。

未来的生活固然重要，但今天的生活也是生活。

青春的记忆是无价的，金钱永远都不应该是我们生活的全部。

在人生的任何一个阶段，都不应该因为理财而过度牺牲你的生活乐趣。

一个人在组建家庭以前，或在 30 岁以前，只需谋求“量入为出”、“收支平衡”即可。

笔者并不赞成年轻人，特别是那些收入微薄的年轻人，过度地关注未来，过度地关注 30 年后的事，过度地关注自己晚年的境况，过早地为自己的晚年进行投资规划。

因为未来固然重要，今天也同样重要。

如果一个人从 20 岁就开始为未来做准备，就开始节衣缩食，限制消费，那生活还有什么乐趣？难道青春的记忆就是记账？就是节约每一分钱？就是时刻想着未来，想着复利效应，想着现在的 100 块钱在 30 年后可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以“长大”成1500块钱？

不应该这样。消费、娱乐、派对、啤酒、音乐、追逐时尚（哪怕是廉价的时尚）、大自然、轻松、欢乐、丰富多彩、无忧无虑，这些才应该是一个正常社会中青年人的生活“关键词”。

一个人在年轻时没有经历过一段不羁、浪漫甚至放浪形骸的生活，是多么令人遗憾啊！

单色的青葱岁月是多么乏味啊！

所以，笔者建议一个人在30岁以前，谋求“收支平衡”即可。

即使你仅仅是一个打工仔、农民工或一个收入微薄的低薪阶层人士，你也要在能力许可的范围内，努力让自己的青春岁月丰富多彩一些。在夏日的马路边喝上一杯低档啤酒，吃点不那么可靠的烤肉也好啊！买不起高档手机，玩玩低档手机也好啊！

野百合也要有春天呀！

错过了季节，你就会永远错过许多东西。在你晚年时，即使你成为一名阔老头，有许多姑娘追求你，你也不会找到年轻时恋爱的感觉了，也不会找到泡吧、蹦迪、泡夜店的感觉了，也不会找到购物的乐趣了。

在人生的春天里，还是多玩耍一会儿吧，就像非洲草原上的小狮子一样。松鼠从秋天开始为冬天储备粮食，而我们从人生的仲夏开始为人生的严冬储备粮草就可以了。

少年老成其实是不健康的。

不要陶醉于今天的欢愉而负债累累，为未来埋下痛苦的种子；同样，也不要为了遥远的未来不假思索、义无反顾地牺牲掉现在的生活。

生活需要平衡。未来的生活固然重要，但今天的生活也是生活。

失去了现在，未来的意义就相当有限了。

二十出头的草根青年们，你们做“月光族”是不可耻的，因为你们的收入原本就微薄。但希望你们能够发愤图强，依靠自身的奋斗，摆脱草根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的命运，成为一个快乐、健康、富有的人。

年轻人，在青春年少时，一定不要举债。无论你的收入多么微薄，一定不要忘记享受青春年少时的花红柳绿，一定不要忘记享受青春的乐趣。年轻时 10 块钱给你带来的乐趣，可能是你年老时多少钱都无法带给你的。

切记，财富永远都仅是达到人生目标的手段，而非目标本身。

当然，把积累财富本身当成人生目标的人的确有，如守财奴和吝啬鬼。他们根本无需享受财富，因为仅仅是财富的数量本身就能让他们感受到巨大的快感，相反，享受财富会给他们带来无边的痛苦。但守财奴和吝啬鬼显然不代表社会的主流，他们的存在更多地代表一种例外，而非常态。

即使要投资，年轻人也应该首先进行“人力资本”方面的投资。比如：读书，健身，接受培训，学习正确的理财知识，建立正确的投资理念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5

你不能仅仅是看起来富有

我们不能仅仅是看起来富有，
我们要努力让自己变得
真正富有。

展现自己真实的生活，在大多数情况下需要很大的勇气。

控制自己的虚荣心和欲望，是我们每个人都必须解决的重大课题。

那些可有可无的炫耀性消费品、奢侈品就像邪恶的甲虫一样，吞噬了财富之树的“种子”，就像我们在电影《木乃伊》（《盗墓迷城》系列电影之一）中见过的一样。

许多人通过过度消费、超前消费、透支财富把自己伪装成一个富有的人、一个令人羡慕的人，并且沉迷于别人的羡慕之中无法自拔，就如同一名瘾君子对毒品的依赖一样。炫耀性消费品这种昂贵的“化妆品”最终会毁掉他们的财务健康和大好未来。

我们在消费观上还有一个值得反思的地方，就是“攀比性消费”，攀比性消费通常也会带来过度消费和超前消费的问题。这和我们的“面子文化”有关。

同事买车了，自己也要买车，而且要买更贵的车型；朋友买房子了，自己也要买，还要更大一些。这样做的时候，却从不去考虑，如果单纯从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己真实的财务状况出发的话，买车或换房是否是一个最优的选择。

假设一部汽车的价格 20 万元，按照 10% 的年收益率和复利原则计算，30 年后就是 350 万元左右。这部汽车 10 年的运行成本大约需要 20 万元，按照 10% 的年收益率和 30 年计算，这些费用的机会成本大约也在 150 万～200 万元之间。所以，这部汽车的总机会成本在 500 万元左右。这个 500 万元是不考虑通货膨胀因素的，指的是 500 万元的购买力。如果考虑通货膨胀的话，就数字而言，也可能是 5000 万元、5 亿元，这取决于中国人民银行货币供给量的增长速度。

所以，如果读者诸君能够理性消费，把节约下来的钱以安全可靠的方式进行长期投资，你在 30 年后就可能收获 500 万元的购买力。

有些穷人或暴富的人喜欢攀比、喜欢炫耀，是因为他们非常渴望获得来自家人和朋友的认同、羡慕和尊敬。对被认同和被尊敬的渴望驱使我们做出许多极不明智的决定，例如，买下许多我们负担起来其实非常吃力的东西。

当你真正富有时，如果你稍微有一点点品位，就会发现，你反而不需要用高档轿车、高级珠宝首饰这类东西来定义你富人的身份了。

富人心里知道自己是富人就足矣，根本不需要把存折随身带上给别人看。有的人炫耀、装富在很大程度上是自卑的表现，是不自信的表现，也是拒绝直面现实的表现。

巴菲特一生的大部分时间都住在家乡奥马哈市，一座很小的城市，住在一套很小的老旧公寓里，开着旧车，吃着汉堡包，过着简单的生活，但没有人因此小看他老人家。巴菲特根本就不需要凭借那些物质的东西来证明自己，赢得别人的尊重。

展现自己真实的生活，在大多数情况下是需要很大勇气的。

我们不能仅仅是看起来富有，我们要努力让自己变得真正富有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6

你是否应该进行股票投资

阶级斗争可以忘记，

但通货膨胀千万不能忘记。

你是否应该进行股票投资？

当然应该，也只能如此。

因为，通货膨胀的威胁无时不在。

千万不要忘记通货膨胀的威胁。

阶级斗争可以忘记，但请读者诸君千万不要忘记通货膨胀。

你省吃俭用积攒下来的那一点原本就微不足道的个人财富，很可能会被通货膨胀和负利率的烈日蒸发掉。

通货膨胀完全可以理解为货币管理当局对所有现金和存款征收的一种隐形税——通货膨胀税。当通货膨胀率为5%时，就你拥有的现金和存款的实际购买力而言，等于被政府征收了5%的税。

不论你选择的投资方式在收益率上存在多么微小的差异，只要时间足够长，这种差异都会被“复利规则”和“时间”放大到难以置信的程度。

所以，即使你不是一个很贪财的人，你也必须进行投资。

而投资股票的门槛最低，所以，选择投资股票没错。

你真正应该严肃思考的是——是进行个股投资呢，还是仅仅购买一只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或一组覆盖面足够大的指数型基金？

香港武侠小说家金庸先生的巨额财富，就来源于其早年对股票的投资。金庸先生年轻时就开始投资股票，他的投资原则是购买美国的股票，而且只购买预期能够长期稳定增长的蓝筹股票，对这些股票只买不卖，长期持有。几十年下来，目前金庸先生已经是身家几十亿港元的富豪了。

自测题参考答案： 1. A　2. A　3. A　4. A　5. A　6. A　7. E（精确数字为352万元）　8. E（精确数字为1.3亿元）　9. E（精确数字为174.5万元）　10. E（精确数字为2373万元）　11. E（精确数字为3045万）　12. E（精确数字为56亿元）　13. E.（30年后的名义存款本息合计为25万元，但在负利率的情况下，按照购买力计算，很可能仅为30年前1万元的购买力。）14. E.（名义存款本息合计为40万，但在负利率的情况下，按照购买力计算，很可能仅为30年前的5000元或更少的购买力。）

正确答案为100分，其余答案为0分。如果你的得分在1000分以上，说明你富有投资天赋，有极高的概率成为千万富翁。如果你的得分在800～1000分之间，说明你财商很高，成为百万富翁对你来说不是什么难事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7

把储蓄这个概念留给20世纪吧

你可以不知道该做什么，

但你一定要知道不该做什么。

你可以不知道如何理财，因为笔者会告诉你怎么做；但你一定要知道，选择储蓄是最不明智的。

在投资渠道已经多元化的21世纪，我们不能再在“存钱”、“（体力）劳动致富”这类“传统智慧”的支配下茫然地生活了。这类传统智慧完全没有考虑我们的未来，完全没有考虑在今天，不论我们是穷人还是富人，每个人都有一道选择题可以做。大多数人都没有意识到这道选择题的存在：

30年后你希望你拥有10万元、50万元或100万元的购买力，还是500万元或1000万元的购买力？

理性的投资加上复利效应，你会发现你在30年后能够拥有的购买力，会因为你在今天的不同选择而相差百倍、千倍。

还记得你在上小学时数学老师和你们做的那个游戏吗？把一张从作业本上撕下来的纸不停地对折，看你能够对折几次。

你还记得小学数学老师给你们讲的那个印度数学故事吗？当国王问一个有功的人想要什么赏赐时，这个人说，在一个国际象棋的棋盘中，在第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个格子里放入一粒麦子，在第二个格子里放入两粒麦子，在第三个格子里放入四粒麦子……直至放满所有的格子。最终国王发现，即使把全国的麦子都赏赐给他，也无法满足这个貌似简单的要求。可惜的是，我们只知道把这类知识应用于考试和游戏，而不知道把它们应用于理财活动中。

记得数学上的“72 定理”吗？如果你能够获得 7.2% 的年收益率，你的本金 10 年就能翻一番；如果你能够获得 14.4% 的年收益率，你的本金 5 年就能翻一番；如果你能够获得 20% 的年收益率，你的本金 3.6 年就能翻一番。

如果你选择储蓄，在你不幸遇到负利率的情况下，你能够计算的就不再是“多少年翻一番”，而是“多少年损失一半，再过多少年又损失一半”这样的算术题了。

这是一道多么让人痛心的算术题啊！

记住，照顾好你的财富和你家庭未来的生活，是你的神圣职责。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8

仅仅关注 CPI 是远远不够的

你可以跑不赢刘翔，

但你一定要跑赢 CPI！

作为一个具备正常“财商”的现代人，CPI 自然不能被忽视，但仅仅关注 CPI 是远远不够的。

只知道关注 CPI 还不能算是一个“现代人”，而仅仅是处于从“古猿”到“现代人”进化过程中的一个过渡阶段。

CPI 反映了一般价格水平及其波动情况，但问题是，对于绝大多数中低收入者来说（用我们中国的语言说，就是对于老百姓来讲），我们主要消费的商品和服务，仅仅会涉及商品和服务“海洋”中的几百种而已，这些商品和服务价格的波动才对你的实际生活水平具有至关重要的意义。如果我们的统计部门有朝一日能够编制出“3000 元消费者价格指数”、“5000 元消费者价格指数”，就能够更为清晰地反映出那些影响月收入 3000 元或 5000 元的家庭实际承受的通货膨胀压力了。

这就是为什么消费者总觉得统计部门公布的 CPI 有问题，被动了手脚，被人为地压低的原因了。

消费者实际承受的通货膨胀压力和实际遭受的通货膨胀损失，通常高于 CPI 所显示出来的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果 CPI 在统计方式上存在先天性的缺陷，如果在数据的统计过程中再有行政干预、开会讨论合计这样的事情，消费者感觉到 CPI 与实际情况的差异就会更明显。

笔者的意思不是要让你自己去建立一套统计系统，而是想说，你实际承受的通货膨胀可能会比你眼睛看到的更严重，你需要当心一点。

让你的钱在银行中“睡觉”，并冒着被通货膨胀悄悄“蒸发”掉的风险，是一种极端不负责任的行为。

你可以跑不赢刘翔，但你一定要跑赢 CPI!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9

你节约的每一分钱都是一粒种子

要尽可能多地保留下一些“种子”，
让它们在将来生长出
财富之树。

墨菲：“我打算把这张支票装个框挂在墙上。”

巴菲特：“我打算把这张支票的存根装个框挂在墙上。”

1993 年，美国大都会公司前主席墨菲和“股神”巴菲特一起，在一部电视连续剧中分别客串了一个角色，各自得到了 300 美元的酬劳。上面就是他们在拿到支票后的一段对话。

许多海外引进的个人理财类畅销书，将相当大的篇幅用于说服读者在年轻时要注意储蓄，强调要在日常生活中勤俭节约，以尽可能多地保留下一些将来能够生长出财富之树的“种子”。

其实这些畅销书对于绝大多数中国人来说，是没有什么实际帮助的，因为中国家庭的问题是“收入过低”又“过度储蓄”。

就典型的中国人和典型的中国家庭而言，我们是非常注重节约和存钱的，这既是一种文化传统，也是现实社会环境的一种必然产物。

大家知道，我们的社会目前还没有建立起比较完善的社会保障体系，还面临着房价贵、看病贵、教育贵、出行贵、税负重等问题。在这样一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

环境中，任何一个理性的人都会选择通过拼命地储蓄来进行自我保障。

但与社会保障相比，家庭保障是一种效率很低的保障方式。所以，在微薄工资的基础上，中下层民众在日常生活中都非常刻薄地对待自己，省吃俭用，节衣缩食，竭尽全力地“克扣”自己，进行储蓄。

在储蓄方面，我们的问题是，老年人只相信银行储蓄或购买国库券，而对其他投资方式知之甚少，或毫不信任，常将其他投资方式视为赌博。年轻人热衷于消费，今朝有酒今朝醉，不愿意未雨绸缪。中年人则是心急火燎，梦想一夜暴富，像个莽汉一样，到处寻找投资致富的机会，盲目而莽撞，什么都敢炒，什么财富游戏都敢参与，最终却只能是财越理越少，损失惨重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10

成为一名业余投资者需要具备什么条件

我们只见过从来没亏过钱的穷人，
却没有见过从来没亏过
钱的富人。

要想成为一名业余股票投资者，首先你必须对未来有信心，必须相信明天会更好。

在此基础上，你还必须搞清楚自己的投资理念和投资目标。

你必须确认你的投资理念是正确的和健康的。

在此基础上，你要问自己能否坚持这个正确的投资理念。

当然，你还要经受住失败的考验。我们只见过从来没亏过钱的穷人，却没有见过从来没亏过钱的富人，正如我们从来没有见过不丢球的球星、不曾伤心过的恋人一样。

人人都想上天堂，却没人愿意死。

太害怕失败的人，其人生必然是失败的。

如果你怀抱的是不切实际的投资目标、不健康的投资理念，或没有足够的毅力坚持正确的投资理念，你必定很快就会成为中国暗流汹涌的股票市场的牺牲品。

在这种情况下，你最好的选择就是不要再为遥远的未来储蓄了，把你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的未来交给上帝吧。你只需为不那么遥远的未来储蓄，然后把剩余的钱用来提高你现时的生活质量——及时行乐吧。

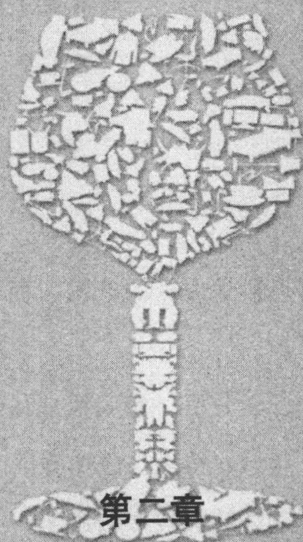
难道今天的生活就不是生活？

切记，人生的一大悲哀就是：钱还在，购买力却没了。

人生更大的悲哀是：钱还在，人和购买力都没了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章

做个聪明的业余投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1

投资，是科学还是艺术?

股票投资是有一点科学成分的艺术，而不是带有一定艺术色彩的科学。

股票投资是一门有一点科学成分的艺术，而不是一门带有一定艺术色彩的科学。

所以，那些热衷于统计学分析，并固执地认为可以找到蕴涵于其中的规律的人，是无法在这个领域取得真正成功的。

否则，我们都可以通过计算机软件赚钱了。

根据股票的“价格走势图”来判断一只股票的未来价格走势，就如同根据一个人的“生辰八字”来判断他未来的命运一样，是荒唐可笑的。

在电视台财经节目中“看图说话”的股评分析师们，其实是在为股票“算卦”、“占卜”，而不是在“分析”公司。一个中学生在初一和初二期间的学习成绩，固然会与初三的学习成绩有关，但我们却无法根据该同学初一和初二的学习成绩，推算出其在初三的学习成绩。决定初三学习成绩的主要因素，还是该同学在初三期间各门功课的具体学习情况。

所以，真正的股票分析师，应该是“公司”分析师。

因为对于一位个股投资者而言，买股票就是“买”公司。投资者的命

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运将取决于其所持股票的发行公司在现实经济世界中的命运。

当然，对于那些只想拥有一只股票几天甚至几个小时的投机者来说，他们根本不会关注公司的基本面。对他们而言，关注那些没有任何意义。

给股票背后的公司估价，是一门有科学成分的艺术，这就意味着，并不存在一个能够较为准确地计算出一家公司内在价值的公式。这一基本事实的重要含义就是：

你必须把主要精力放在评估股票背后的公司的内在价值上，但这一评估总是“不精确”的。为了对付这种不精确，你应该只在你评估出来的“公司价值”显著高于其“市场价格”时，才买入它的股票，这就是巴菲特所说的“安全边际要足够大”。

这种“不精确”也意味着，投资者不要试图寻找股价的最低点，不要总是盘算着等最低点出现后再出手。任何人都不可能知道哪个位置是最低点。作为一名业余投资者，只要做到确保股票的价格显著低于股票的内在价值就可以了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2

股票投资并不是专业性很强的活动

要想获得投资理财的成功，

真的很难，但一点

都不复杂。

与人们的想象不同，股票投资并不是什么专业性很强的活动，否则就没有那么多业余投资者了。

实际上，“股神”巴菲特甚至说过，要想成功地进行投资，你不知道那些专业的投资理论反而更好。因为那些理论是投资理论家们“创作”出来的，而不是他们“发现”的。也就是说，这些理论并不是对客观规律的一种描述。

投资股票只需要普通的智力水平、正确的投资理念，以及耐心和恒心这类虽然常见但极其宝贵的品质就可以了。

证券投资就其基本理念来讲，是非常简单的。几乎所有的人都能够理解它。

但简单的未必无效。

简单的未必容易。

大道至简，要言不烦，那些最重要、最深刻、最能改变人生的真理，都是极其朴素的，都是非常简单的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仅凭这些非常简单质朴的投资理念，并身体力行，勇于实践，你就能够击败大多数职业投资者，获得人生的真正改变。

但大多数投资者最终并没有能够击败市场，这是因为大多数投资者要么忙于学习那些有百害而无一益的“高深”理论；要么做了人性弱点的俘虏，既无法控制自己的情绪，以保持冷静和理智，也无法战胜自己的贪婪与恐惧，这是股票市场上传染性最强的两种“致命病毒”；要么这两个问题兼而有之。

投资理财，要想获得成功真的很难，但一点都不复杂。

因为投资者就是自己最大的敌人。

如果你总想找到一个能够保证你发财致富的窍门，一把能让你打开藏有无尽宝藏之山洞的“金钥匙”，你必将在寻找这把金钥匙的过程中与财富失之交臂。因为它原本就不存在。

理财的道路，是一条越来越窄的路，因为大多数人都无法在正确的路上坚持下去。虽然在路的开端，路面非常宽阔，因为已经有无数投资者踩踏过，但一直坚持在这条路上走下去的人却越来越少，这条路也就逐渐变成了一条羊肠小道。最终，只有巴菲特等少数人坚持下来，所以他们获得了成功。

要言不烦，但当思想枯竭却准备妖言惑众时，则巧言生焉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3

正确的投资理念是业余投资者的护身符

无知不代表愚蠢，
它只代表你必须学习。

“你不知道的事情不会伤害你”，在日常生活中的确如此，如长舌妇们口中的话。但是在投资领域，“你不知道的事情”会害死你，会让你一贫如洗。

正如巴菲特曾经说过的，股票投资并不需要什么高智商，股票投资的游戏规则不是智商 180 的人一定能够打败智商 160 的人。对于一名投资者来说，不论是业余投资者，还是职业投资者，拥有正确的投资理念才是最最重要的。

这些基本的投资理念是什么呢?

本金安全永远是第一位的。

寻找价格低于其内在价值，且目前有很好的赢利能力，还能够预期在未来保持稳定增长的股票，然后长期持有，直至这只股票“变坏”或“变贵”为止。投资不是一周或一个月的事，心急火燎、急功近利是无法“可持续”地赚到钱的。

投资是一生的事情。

股灾过后通常是最佳的入市时机，因为在那时你很容易找到价格大大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

偏离价值的股票。

购买股票不讲究“先来后到”，所以，请耐心等待“肥得流油”的机会出现。

购买指数型基金再加上足够长的时间，就能保证你击败大多数的职业投资者。

在大部分时间，你可能无法找到合适的投资机会，所以需要你耐心等待。短暂的投资机会通常需要长时间的耐心等待才有可能遇到。

耐心等待和耐心持有同样重要。

股市永远有机会，别总把这把牌当成最后一把牌。知错就改，见好就收，急流勇退，方为上策。

“炒”必输，“持”必胜。

跟随市场是极其容易的，但战胜市场是极其困难的。业余投资者一定要努力克服自己战胜市场的冒失想法。

投资者最大的敌人就是自己。

运气是给失败者准备的。

成功的投资者依靠的是正确的投资原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4

安全第一

投资是一场马拉松，
获得冠军的前提是
必须跑完全程。

切记，对于一名投资者而言，赔钱比赚钱容易得多，避免赔钱也比赚钱容易得多！

对于投资者来说，本金安全永远是第一位的；对于投机者来说，则不然。

对于投资者来说，本金安全、避免亏钱永远是第一位的。

相对于没能够战胜沪深300指数的情况，投资者更不能接受的是亏掉本钱的事情发生。

巴菲特就不断告诫投资者，在进行一项投资前，首先要问自己的不应该是“能赚多少钱”，而是“我最多会赔多少钱”。

对于投资者来说，本金就像种子对于庄稼人一样重要，庄稼人即使饿死，也不会吃掉种子。

因为，吃掉了种子，失去了本钱，就失去了未来。

如果你今年亏损了50%，就意味着你明年必须翻一番才能够重新回到原来的起点，而翻一番是多么不容易啊！况且，即使你成功地做到了这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，你也失去了两年的时间。

所以，巴菲特才说，现在避免麻烦，比以后摆脱麻烦要容易得多。

巴菲特是个极端重视资产安全性的投资大师。尽量避免风险，保住本金是巴菲特投资策略的基石。

他认为，避免赔钱远比赚钱要容易得多。为什么不把安全性放在第一位呢？

在证券市场上，错过一个好机会没有多大关系，因为前面还有无数的好机会在等着你。除非你退出市场，或被逐出市场，否则这就不是最后一把牌。

但如果你亏掉本钱，你就丧失了捕捉下一个机会的能力。

投资是一场马拉松，获得冠军的前提是必须跑完全程。

“富贵险中求”？那说的是打劫，是投机，而不是投资。

投资的目的不是牟取暴利，而是安全地获得合理的回报。试图赚取最后一块钱的人，通常都会死得很惨。

在一般情况下，越是亏钱，业余投资者就越缺乏耐心；越试图通过用更多的交易办法把亏损弥补回来，其结果通常只能是亏得更多。

安全性来源于价值与价格的偏离程度和公司可预期的未来收益增长率。这就是为什么，投资者见到熊市，首先想到的是机会和利润；而投机者遇到熊市，首先想到的却是灾难和亏损。

在股灾过后的废墟中，投资者更容易发现物美价廉的优质股票，而投机者却常常发誓再也不会走进这坑人的股市了。

这些业余投机者在超市里异常会算计，异常精明，他们会“只买对的，不买贵的”；但在股市，他们却表现得极其愚蠢，只知道单纯地追涨杀跌。

大多数业余投资者在错误的时间才变得异常兴奋，如在疯狂的大牛市中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他们忘记了，爬上一座高山，需要几个小时；而从山崖上跳下，仅仅几秒钟，就能够与地面“亲密接触”了。

注意，便宜的股票不等于低估值的股票。便宜有便宜的道理，也许它便宜得还不够呢！“股神”巴菲特就经常提醒投资者，要避开那些“价格低，但价值更低”的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5

投资者和投机者很难区分吗

把频繁交易者称为投资者，
就如同把热衷于体验一夜情的人
称为情圣一样可笑。

这本书是写给业余投资者的，而不是写给业余投机者的。也就是说，对于那些热衷于快进快出、高抛低吸的短线投资者来说，本书毫无价值。

本书的作者根本不知道如何通过短线操作来赚钱，也不认为通过短线操作能够真正赚到钱。对于短线操作爱好者，本书的目的是想规劝他们不要从事这类危险的行当。

业余投资者和业余投机者之间，存在实质性的区别吗?

存在。

不是买了股票，就自然成为“投资者”。

虽然投资者和投机者之间，不存在一条清晰的界限，但这并不意味着二者之间没有区别，只是说明二者之间存在一个渐变的区域，而不是泾渭分明。

业余投资者通常认为自己不具备特别的投资天赋，并且对此“心安理得”，这种“心安理得”使其免除了对那些“不切实际”的投资目标的盲目追求；而业余投机者通常认为自己极具投资天赋，聪明过人，能够实现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



常人实现不了的投资目标。

业余投资者认为，就自己微小的资金规模而言，根本不值得投入大量的时间和精力去研究个股，挑选个股；而业余投机者则坚信，那些用来分析股票的“奇技淫巧”具有神奇的力量，并愿意投入精力去学习和掌握这些“奇门遁甲之术”。

业余投资者注重本金的安全性，业余投机者更注重操作的赢利性。

业余投资者认为等待一年根本算不了什么；业余投机者则认为等待一年是难以想象的，也是对“投机者”这一“光荣”名号的一种侮辱，是一种失败的标志。

业余投资者是靠冷静与耐心成为赢家的，业余投机者是靠冲动、跟风、追逐热点、频繁交易成为输家的。

业余投资者追求的是“适当的”回报，业余投机者追求的是“超额”的回报。

业余投资者根据股票的内在价值判断股票的市场价格，业余投机者根据股票的市场价格来判断其内在价值。

业余投资者喜欢过简单的生活，业余投机者喜欢挑战自己的智力极限。

业余投资者在看到股票的价格偏离其价值并节节攀升时，会感到不安和恐惧；业余投机者认为只有那些涨势良好、价格节节攀升的股票才是好股票，才值得投资。

业余投资者远离热门股，业余投机者追逐热门股。

业余投资者的主要兴趣在于分析股票的内在价值，并按照合适的价格购买合适的股票，然后长期持有，密切关注，直至其“变坏”或“变贵”；业余投机者的主要兴趣在于猜测股票价格的短期走势，并从中渔利。

业余投资者通常通过购买指数型基金进行投资，业余投机者则热衷于进行高抛低吸式的短线操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业余投资者不相信技术分析，业余投机者热衷于技术分析。

业余投资者以审视、质疑和批判的心态，看待电视财经栏目中股票分析师的意见；业余投机者热衷于传播他们从某位证券公司股票分析师那里得来的消息，而普遍缺乏质疑、批判和独立分析的精神。

业余投资者从不假装自己具有预测未来的能力，从不认为自己的分析能力和预测能力能够超过真正具有职业水准的专业证券分析师；业余投机者经常产生一种可怕的“幻觉”，觉得自己已经掌握了别人没有发现的“点石成金”的选股法则，认为自己的分析能力和预测能力不仅能够超越电视台财经栏目中那些不太可靠的职业股票分析师和缺乏职业道德的“股票推销员”，还能够超过优秀的专业证券分析师，认为自己从此可以不再受市场力量的摆布。

业余投资者悠闲，业余投机者忙碌。

业余投资者常常“不劳而获”，因为他们购买了高度分散化的基金，或者干脆买了指数型基金；业余投机者整日忙忙碌碌，承受着极大的心理压力而终无所得。

业余投资者不用天天紧张地收看电视财经节目；业余投机者时时刻刻都在高度紧张地关注着各种财经评论，从中捕风捉影，试图沙里淘金。

从长期来看，业余投资者可能赚钱；从长期来看，业余投机者一定赔钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6

努力成为一名激进的防御型投资者

防御型投资者夜夜安寝。

进攻型投资者夜不能寐。

进攻型投资者夜不能寐。

本书的主要目的，是指导业余投资者避免去犯那些虽然常见却致命的错误，而不是指导他们快速致富。

本书绝不会告诉你如何击败市场，本书想告诉你的是不要轻易去尝试击败市场，不要轻易去尝试获取额外的收益。

由于笔者和你一样非常喜欢钱，也非常缺钱，所以笔者非常理解业余投资者那种缘于无知者无畏的不怕牺牲的精神，非常理解那种试图击败市场、赢取超额利润的战斗热情。但是，“理解”并不等于“赞同”。

本书想告诉你的是，对于业余投资者来说，跟上大盘就相当不错了，能够跟上大盘，你就已经超过大多数职业投资者了。

巴菲特曾经告诫业余投资者们：“几乎在所有的领域，专业人士取得的成就都能够毫无悬念地击败业余者和门外汉，但在金钱管理上，却是个例外。”

的确如此，绝大部分基金就长期而言，并没有击败市场，这是个令全世界专业投资者们都极端尴尬、不愿提及的基本事实。好在还有“股神”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特等极少数人能够跑赢市场，给股民以希望，于是在全世界的业余投资者们都在谈论“股神”时，那些证券市场中的失败者就可以躲藏在“股神”的阴影里，暂时摆脱掉业余投资者们责备的目光。这些业余投资者们把他们辛辛苦苦积攒起来的血汗钱，托付给那些锦衣玉食的“专业人士”去打理，到头来还不如购买指数型基金。

对于业余投资者，应该努力做一名防御型业余投资者，而不是进取型业余投资者。

防御型业余投资者的最大特征，就是总把投资的安全性放在第一位，其次是不愿付出太多的心力去频繁地做出投资决策。激进的防御型业余投资者甚至认为，自己根本无法系统性地击败市场，因此根本不愿为挑选股票而费心费力，而满足于通过购买指数型基金所获得的“平均奖”。激进的防御型业余投资者信奉的是“无为而治”、“适可而止”和“知足常乐”。

进取型业余投资者的主要特点是有雄心大志，不满足于“平均奖”，不怕困难，敢于牺牲，自信乐观，相信通过自己的精心选股，能够获得超出平均水平的回报率，跑赢大盘，猎取到超额收益。

对于进取型业余投资者，我认为他们的行为更接近于赌博，而非投资。对于这类业余投资者，我只能告诉他们“久赌必输”。这不是我个人的偏见，而是有统计数据支持的。这个结论同时也是公司理财理论的一个重要推论。

不要把自己想象成“伯乐”。你不是伯乐，也没有多少千里马可让伯乐去发现。你会发现，大牛股通常是做出来的，是妖股。

和妖精玩，一般没有什么好结果。

对于那些坚持要自己挑选股票的业余投资者来说，如果无法阻止你这样做，我就只能告诉你，绝对不要像亢奋的赌徒一样“孤注一掷”，把所有的钱都用来购买股票，绝对、绝对不要把所有的钱都用来购买热门股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

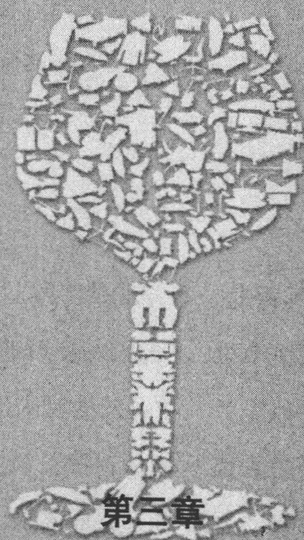


票。不要把钱都放在“股票”一个篮子里。股票这个篮子里的钱最好不要超过30%。一定要预防出现出人意料的结果，一定要防止被出人意料的结果彻底击垮。要努力使自己面临的风险最小化。

“股神”巴菲特曾经说过，如果一个人在他的一生中被限定只能做出20次投资决策，那么他发生亏损的概率就会非常低，因为他会非常审慎地进行决策。

按照巴菲特的选股原则，如果你不想拥有一只股票10年，你就不要拥有它10分钟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章

常识是业余投资者的“宝藏之钥”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1

大道至简，常识最重要

人性中总是有喜欢
把简单问题复杂化的
不良成分。

哲人说："开启宝藏的钥匙，本身就是宝藏。"

投资大师杰瑞米·格兰桑说："我们在极短的时间里能学到许多东西，在稍长的时间里能学到一些东西，在较长的时间里只能学到很少的东西。"

在股市中，业余投资者如果要想赚到钱，最关键的是具备常识以及对这些常识的坚持，而不是什么高智商、内幕消息、奇妙的证券分析技巧。

大道至简，要言不烦。

这些所谓的常识听起来都很简单，但对于大多数业余投资者来说，却很难在他们的投资活动中发挥出其原本应该发挥的重要作用。

为什么？因为这些"常识"是通过一个正确的、可靠的、系统化的、具有内在逻辑一致性的知识体系得出的结论。如果你没有真正掌握这个知识体系，没有真正认同这个知识体系，你就难以真正地去一以贯之、持之以恒地实践这些常识，也就无法做到不论熊市和牛市，对这些常识都不离不弃。你对待这些常识的态度，就只能是半信半疑，碰到牛市就头脑发热，放弃坚持这些宝贵的常识，等到股市泡沫破裂后才后悔不迭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正如巴菲特所说，一个成功的投资者必须能管理好自己的情绪，也就是要能控制住自己的情绪，控制住自己的贪婪和恐惧。但是，不准确地掌握这个科学的知识体系，业余投资者又怎么可能做到很好地控制自己的情绪呢?

我们知道，人不是完全理性的动物，即使掌握了这个知识体系，也只能说是有利于控制好自己的情绪，而不是说就一定能控制住自己的情绪，能够战胜自己人性中的弱点，在牛市不盲目冲动，在熊市不盲目恐慌。

但是如果你不具备这个知识体系，就长期而言，几乎无法逃避失败的命运。

仅仅具备这个知识体系，不经历熊市，不经历惨重的亏损，你也很难真正成为一名合格的业余投资者。因为不经历失败，你就不可能具有对“坏的投资理念”的免疫力，你就不可能真正领悟常识的巨大力量。

业余投资者总是容易从一个极端走向另外一个极端。一会儿雄心万丈，无所畏惧；一会儿又草木皆兵，风声鹤唳；一会儿极度狂热，一会儿又极度悲观。

世事并不复杂，想做好却很难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2

以质疑和批判的态度对待电视股评家

永远不要问理发师

你该不该理发。

独立思考，是一名合格的业余投资者必须具备的优良品质。

如果你想理发，就不要问理发师你需不需要理发。在理发师的眼里，你在任何时候都迫切地需要接受他的服务，当然是有偿服务。

别人赞成你的想法或不赞成你的想法，都不应该成为你做对事或做错事的原因。

在投资上，一名合格的投资者不会因为大多数人反对自己的想法而放弃，也不会因为大多数人赞成自己的想法而心安理得。

如果你能够将问题看得很清楚，想得很清楚，你就应该全力以赴，加大赌注，而不应去思考你的这种想法是合乎常规的，还是离经叛道的。否则，就应该把筹码留在手里，等待机会的到来。

巴菲特认为，成功的投资就其本质来说，应该是独立的投资，投资这个行当是不需要“顾问委员会”的。

你不用咨询别人的意见，他人是否赞成和你的想法是否正确没有任何联系。如果你的数据和推理过程是正确的，你就是正确的。如果你缺乏足够的信息做出决策，你就不应该做出决策。否则，你就会因为缺乏自信而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

陷入恐惧。这种恐惧会使你摇摆于惊慌失措和盲目自大之间，从而无法做到长期投资、价值投资，并最终摧毁你宝贵的财富。

为了保持自己的清醒和独立，巴菲特在很长时间里拒绝向投资者透露自己的投资计划和投资组合，直至按照相关法律必须这样做为止。因为如果把自己的投资计划告诉投资者，投资者就会担心，就会质疑，他就不得不花许多时间去解释。巴菲特认为，最糟糕的是，他在与投资者进行这种交流的过程中，还可能被他们的反应所影响。他说，这就如同一个外科医生在做手术时还同自己的病人交谈一样。

独立，也同时意味着孤独。几乎所有伟大的投资家都是孤独的。卓越的投资活动，追逐漂亮的股票，就如同追求女孩子或打猎一样，是无法委托他人代为打理的。

分析、观察、研判证券市场，和一个人看一棵树或一头大象一样，离市场太远，固然会看不清楚；但离市场太近，同样会因为嘈杂的噪音和过多琐碎的细节而无法看清它。

远离电视股评家，正是一种和市场保持适当距离的方法。巴菲特为什么不居住在世界金融中心纽约，而选择居住在美国内布拉斯加州的小城奥马哈呢？就是这个原因——和嘈杂喧哗的市场保持一段距离。

在中国的证券市场中，你必须与电视财经节目里那些“一本正经”的股票分析师保持相当的距离；你必须以质疑和批判的态度，来分析他们对证券市场的分析及隐含于其中的投资建议；你必须坚持独立思考。

谎言，只要重复的次数足够多，声音足够大，时间足够长，所用的语气足够真诚，腔调足够悦耳，就会变成一种被广泛接受的事实。作为业余投资者，一定要时刻牢记这一点。

> 你们将首先遇到塞壬女妖们，
> 她们能够唱出美好无比的歌声，
> 以此来诱惑过往的行人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



若有人靠上前去，仔细聆听，
那他就永远不可能再回到家乡了，
再也见不到美丽的妻子和欢快的孩子。
这些塞壬女妖们坐在绿草地中间，
唱着优美的歌，可是她们周围，
都堆满了死人的白骨，上面还挂着风干的人皮。
你们经过那个地区时，
你们一定要用蜂蜡塞住双耳，别听诱人的歌声。
如果你非常想听，
可以让其他同伴把你紧紧绑在桅杆上，不让你挣脱，
这样，你才可以聆听塞壬优美的歌声。
那时，你会恳求同伴将你松绑，
他们不但不听，反而会将你绑得更紧。

——节选自《荷马史诗》之《奥德赛》

远离专家不一定能够保证你赚钱，但如果你跟着某些缺乏最基本的职业道德、既不中立也不独立的投资“专家”炒股，十有八九会赔钱。

那些服务于“金融街”证券公司研究部门的分析师们，是很难保持中立、客观的，也是无法站在业余投资者的立场说话的。如果那样的话，他们就会成为行业内“吃里爬外”的败类，从而自绝于这个行业。

证券分析师们常常离客观、独立很远，但与商业利益却很近、很近。

“金融街”那些为所在公司服务的分析师们，利用你的无知、轻信、天真和盲目的自信，在股价很高的时候鼓动你参与到泡沫游戏中来，以便大多数业余投资者能够有机会把钱输给少数有钱人。

电视上的股票分析师是靠“猜测”股票价格的走势赚钱，而不是靠有能力成功地“预测”出股票价格的走势来赚钱的。他们总是假装他们手中有一只神奇的“水晶球”，但事实上他们手中只有一套买来的炒股软件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而已。

而作为投资者的股民，只能通过成功地预测出股票价格的走势来赚钱。

这就是你和电视台财经节目中那些穿着深色西装、一本正经、假模假样的股票分析师之间，一个致命的区别。

他们就像是向淘金者兜售铁铲、筛子和牛仔裤的商人，不管你淘没淘到金子，他们总是能够从中获益。

投资者固有的人性弱点，也会对股票分析师进行“劣胜优汰”的逆向选择。

业余投资者都喜欢听好话，听鼓舞人心的话，听“看多”的言论，而不愿意听到“看空”的观点。已经买了房子的人都不喜欢房价下跌，都不喜欢听到房价未来会走低的判断，而不论这种观点有没有道理。

这就是为什么市场上“看多”的时间总是远远长于“看空”的时间，尽管市场在大部分的时间都处于熊市阶段。这就是为什么大部分的研究报告都是“看多”的，这就是为什么“看多”的研究员总是远远多于“看空”的研究员。

讲真话既讨投资者嫌，又招上市公司和机构投资者讨厌，股票分析师们为什么要因为自己的良知而为自己树敌呢？如果他们坚持和独立，他们忍受孤独和排斥，他们为中小投资者负责，又能够得到什么回报呢？又有多少中小投资者愿意花钱购买研究机构的研究报告呢？我们目前存在独立研究机构生存的土壤吗？

佣金制必然会使证券公司的研究人员变成“超级推销员”，就如同医院允许医生从自己开出的处方中提成所产生的后果一样。我们的业余投资者们已经习惯于享受免费午餐了。既然是免费的东西，也就只能“消费”黑嘴股评家了。

再说这些股票分析师，通常在大学或研究生毕业以后就直接进入证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公司，自身就很缺乏股票投资的经验。我们中国的资本市场本来就很年轻，这些年轻的股票分析师比我国年轻的资本市场更年轻，他们中的一些人甚至没有真正经历过熊市的洗礼。

没有几次惨痛投资失败经历的人，是很难成为一名成熟的业余投资者的，更无法成长为一名合格的股票分析师。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3

“长期”是关键

复利效应，只有在时间足够长时，
才能充分显现出它的
魔力和威力。

在股市中，短期赚钱是很容易的，“刮起台风的时候，连猪都能够飞起来”。

但只有当潮水退去的时候，你才会发现许多人原来在裸泳。

所以，如果你在龙卷风中看到一头猪在天上飞，千万不要得出“猪也会飞”的结论来。在潮水还没有完全退去的时候，也不要轻易断言谁在裸泳。

复利效应，只有在时间足够长时，才能充分显现出它的魔力和威力。

所以，投资者若想充分享受到复利效应所带来的好处，关键是要耐心等待，当然，必须是在正确的地方等待。

关键是“长期”，贵在坚持。

当然是对正确做法的坚持。

参加革命早固然可贵，但如果中途叛变，不仅前功尽弃，还可能被秋后算账，锒铛入狱。

在人的天性中，有一种急于求成的倾向，就像是在百货商店的玩具柜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



台前又哭又闹、满地打滚的小孩子一样，这些孩子希望他们的愿望能够立刻得到父母的满足。这是一种不成熟的表现。作为一名成熟的业余投资者，要控制自己的情绪，坚持对的，及时改正错的。

在大牛市的时候，似乎人人都是“股神”，人人都是巴菲特，不，应该是人人都敢嘲笑巴菲特，人人都在嘲笑巴菲特。但这些赢利，对于绝大多数业余投资者而言，只能欣赏片刻而已，只能留下“当年我曾经赚过多少多少钱”的美好回忆，而不能留下“钱”本身。

统计数据显示，从长期来看，几乎所有做短线操作的业余投资者都是亏损的，几乎所有业余投资者的收益都是落后于大盘的。也就是说，大多数业余投资者就长期而言都是亏损的，跑赢大盘和中彩票一样，即使有，也是个例外，没有任何中奖规律可以总结、复制，幸运而已。

但是我们的许多散户就如同嗜赌如命的赌徒一样，总觉得自己的手气和智慧非比寻常，在不负责任的股评家怂恿下进行着短线操作、超短线操作。

“曾经”赚过钱是容易的，难的是“最终”赚到了钱。能够让你“偶尔”赚到钱的妙招有很多，但真正值得你去学习的，只有那种能够保证你“可持续”地赚到钱的投资理念。

作为一个投资者，你必须记住，公司的基本面在股价上得到充分体现，是需要一定时间的。这个时间可能是 3 年，也可能是 5 年，甚至可能是 10 年。

在华尔街，有句话广为流传：“如果你（投资家）能够在华尔街生存 10 年，你会积累起很多经验；如果你能够在华尔街生存 20 年，你会积累起很多钱；如果你能够在华尔街生存 30 年，你一定会成为亿万富豪。”

笑到最后的人，才是真正的胜利者。

时间无疑是站在价值投资者这边的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 “战斗”主要发生在散户之间

散户就整体而言，
在目前的股市中，
似乎只能扮演失败者的角色。

作为一名业余投资者，你是很难战胜庄家的。

股价常常是由庄家控制的，作为资金规模很小的业余投资者只能追随，而不可能决定价格，这一特点决定了业余投资者作为一个整体，永远不可能玩得过庄家。

许多业余投资者认为，我们也可以玩庄家，兵不厌诈，最终谁玩谁还不一定呢。但请记住，炒股永远都是实力说了算，而不是心眼说了算。

从事投机生意的散户就一个整体而言，在股市中注定只能扮演失败者的角色。炒股，真正的战斗只可能发生在散户之间，这是一个“博傻”的过程。

“博傻”理论说的是，投机者之所以买下一只股票，是因为他们预期会有更傻的笨蛋以更高的价格从自己手中把这些股票买走。即使自己购买的这些股票就其真实内在价值而言一文不值，也没有关系。只要有比自己更傻的傻瓜从自己手中买走这些股票，自己就能够从转手的差价中获益。如果没有人出更高的价格，自己就成了市场中最傻的傻瓜，从而也就成了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这场“博傻”游戏中的输家。

投机，实际上可以理解为一种赌有没有比自己更傻的傻瓜的游戏。

经济学家凯恩斯曾用一个照片选美的例子，来说明股市中的“博傻”行为。

他说，如果要从一百个美女中选出大家心目中最美的一个美女来，投票的人只允许选一个，不同的美女以得票多少来决定胜负，选中得票最多美女的投票者有奖。那么，在这种情况下，投票者根本就不会关心自己认为哪个女孩最美，而是会拼命地猜测大家会认为哪个女孩最美，或者更准确地说，会猜测大家会投哪个女孩的票，哪怕这个女孩奇丑无比，也根本无所谓。

我们的这个股市至少在目前还不是替散户赚钱的，而是赚散户钱的。股民朋友们每年收到的红利，还抵不过缴纳的税金和佣金，这是个不争的事实。

上市公司不是替股民赚钱的，而是赚股民钱的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5

业余投资者最好别学巴菲特

对于绝大多数投资者来说，
击败市场的努力是一场
根本不可能取得胜利的战斗。

散户如果要学巴菲特进行集中投资，那是很危险的一件事。

散户不能学巴菲特，是因为散户通常并不具备对个股进行分析的能力，准确地说，是不具备对上市公司本身进行可靠分析的能力，尤其是在缺乏有效监管的广大发展中国家的证券市场中。

例如，巴菲特曾经说过一句很风趣的名言：公司的财务报表就像是穿着比基尼的美女，露出来的部分固然重要，但没露出来的部分才是你最想看到的。

但是，普通的投资者有能力看到没有露出来的部分吗？显然没有。普通投资者经常被美女脸上厚厚的脂粉所欺骗。

所以，尽管巴菲特说他的分析技巧很简单，人人都可以学会，作为一个业余投资者，你还是不要学他。

不对公司做出严肃、可靠的分析就购买它的股票，在顺风顺水的大牛市中也许还能赚点钱，可一旦遇到股市动荡乃至股市崩溃，就追悔莫及了。这犹如不学驾驶就开车上路一样，在平坦的地段也许还开得挺欢乐，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可一旦走上崎岖的山路，恐怕就只有掉下山崖一条路了。

计算一家公司的内在价值，并不存在什么可以直接利用的公式。要购买一家公司的股票，投资者必须十分了解这家公司的情况，了解它的管理团队，了解它的治理结构，了解它的发展前景，这样你才能比较准确地判断出这家公司目前的股票价格，对于它的发展前景而言，是合适的、便宜的，还是偏贵的。

作为一个投资者而不是投机者，能够对一家公司的发展前景做出正确的判断是至关重要的。

投资大师乔治·索罗斯曾经说过："我不是一名商人，我仅投资别人经营的生意，因此我其实是一名评论家。在某种意义上你们可以把我称为世界上薪水最高的评论家。"

另外，业余投资者，特别是那些资金规模很小的业余投资者，也无法像巴菲特那样淡定，那样宠辱不惊，那样从容不迫，那样处变不惊，因为他们的钱太少了，因为他们的钱来得太不容易了，因为他们太缺钱了，因为他们太想快速致富了，所以他们时而铤而走险去追涨，时而又风声鹤唳去杀跌。对于穷人来说，健康的投资理念总像是无源之水、无本之木一样，难以养成。这和他们的经济状况密切相关。

所以，试图像巴菲特一样击败市场，至少对于几乎所有业余投资者和绝大部分职业投资者来说，是缺乏自知之明的，或者说是"明知不可为而为之"的。

对于绝大多数投资者来说，击败市场的努力是一场根本不可能取得胜利的战斗。

因此，中小散户长期购买覆盖面足够大的指数型基金或指数型基金组合，是一种最好的或最不坏的选择，即使在最坏的情况下，也能够保证你打败通货膨胀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6

职业投资者没有人们想象的那样聪明

职业投资者的确知道很多，
但他们知道的这些东西，
却不能保证他们取得市场平均水平的收益。

巴菲特曾经说过，华尔街是唯一一个开劳斯莱斯的却向坐地铁的请教的地方。

与其他职业领域相比，投资领域有一个相当与众不同的特点，那就是专业投资者总的来说并不能给业余投资者提供什么真正有益的帮助。

职业股票分析师为我们提供的种种专业意见，和医生、计算机系统工程师、建筑工程师、营养师、宠物医生给我们提供的专业意见完全没有可比性。

他们分析股票时所使用的那些复杂技巧，在很大程度上是一种自我保护措施，或类似于一种行业的进入壁垒，而非能够发现地下宝藏的“贵金属探测仪”。也就是说，那些复杂的分析技巧是服务于自身职业安全的，而非客户赢利。

现实世界中的职业投资者并没有业余投资者想象的那样聪明、那样专业，业余投资者一定不要高估他们的智慧和投资技巧。

业余投资者也没有人们想象的那样愚笨，好像得不到专业投资者的建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



议就只能是死路一条。

实际上，业余投资者常常是在盲目听信了居心叵测的股评家们的建议以后，才表现得非常愚笨的，才一步步走向亏损、“割肉”、出局的失败之路的。

如果说完全拒绝职业投资者的意见，是一种不可取的极端思想，那么业余投资者至少要做到用怀疑的目光去审视职业投资者的建议。

记住，业余投资者完全可以轻易超越大多数职业投资者的投资业绩。

职业投资者的确知道很多，但他们知道的这些东西，却不能保证他们取得市场平均水平的收益。他们花费时间学了太多复杂而无用的东西。大学里的商学院总是推崇复杂的东西，而不大关注这些复杂的投资理论是否有实践意义。虽然复杂的东西看起来会显得更加崇高和高深，但简单的东西通常更为实用。

巴菲特说过：“假如你无法简单地解释它，就说明你尚未完全理解它。”

在很多情况下，业余投资者们花费了许多时间和精力，去学习掌握那些实际上没什么用处的“投资分析理论”。在醒悟过来后，还不得不继续花费大量时间和精力，从记忆中删除这些有害无益的“高深理论”和复杂的股票分析技巧。

其实，业余投资者只用单纯通过购买指数型基金这样的“傻瓜式”操作策略，就能够很轻易地做到这一点。业余投资者其实不需要任何高深的专业知识，他们真正缺乏的是投资常识。

当然，业余投资者也不要高估自己对投资的理解，否则就是另外一个极端了。也就是说，比起职业投资者，业余投资者更不应该去尝试击败市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7

不要轻视任何微小的收益率差异

如果你既能理解复利的威力，
又能理解获得复利的艰难，
你就能够抓住投资的精髓。

1626 年，一个来到北美的荷兰人，用价值 24 美元的饰品从曼哈顿岛上的印第安人手中换来了整座岛屿。人们通常认为印第安人在这件事情上犯了严重错误，简直就是被这个荷兰人抢劫了。

其实不见得。

如果当年岛上的印第安人把这 24 美元用于一项能够带来 10% 年收益率的投资，并且把投资收益继续投入其中的话，那么到 2010 年，这项投资的本息合计有多少呢？

这是个不可思议的数字，大到通常只会在天文学中使用：

$24\times(1.1)^{384}=1.8836592\times10^{17}$，即 180000 万亿美元。

这笔钱足够买下整个地球。

这就是为什么爱因斯坦把复利称为“世界第八大奇迹”的原因。

但正如你将会在下面看到的，只要时间足够长，回报率上一个微小的变化，就能对最终的投资结果带来令人难以置信的差异。

$24\times(1.09)^{384}=5.6491934\times10^{15}$，即 5649 万亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



$24\times(1.08)^{384}=1.640338\times10^{14}$，即 164 万亿美元。

$24\times(1.07)^{384}=4.6087364\times10^{12}$，即 4.6 万亿美元。

$24\times(1.06)^{384}=1.2521706\times10^{11}$，即 0.12 万亿美元。

$24\times(1.05)^{384}=3.287775\times10^{9}$，即 0.0032 万亿美元。

当年收益率从 10% 降到 5% 时，最终的投资结果也从 180000 万亿美元迅速下降到 0.0032 万亿美元了。

时间这个变量对投资效果的影响也是惊人的。

$24\times(1.1)^{300}=6.2808263\times10^{13}$，即 62 万亿美元。

$24\times(1.1)^{250}=5.3503541\times10^{11}$，即 0.535 万亿美元。

$24\times(1.1)^{200}=1.8990528\times10^{8}$，即 0.000189 万亿美元。

$24\times(1.1)^{150}=3.8825228\times10^{7}$，即 0.000038825 万亿美元。

$24\times(1.1)^{100}=3.30734\times10^{5}$，即 0.00000018 万亿美元。

这就意味着，同样是一项 10% 收益率的投资，当投资的期限从 300 年缩短为 100 年时，你最终能够得到的本息就从 62 万亿美元迅速下降为 0.00000018 万亿美元了。

这个计算告诉我们：

你一定不能不理财！

你一定不要轻视投资回报率方面任何微小的差异！

你一定要有耐心！你一定要好好锻炼身体，活得尽可能长久一些。对于一项正确的投资，你持有的时间越长，得到的回报就会以比时间快得多的速度增长。巴菲特成为“股神”，不仅与他的投资智慧有关，与他成为一名“聪明的投资者”的年龄有关，也与他老人家的长寿大有关系。

你定的投资目标一定不要过高，一定不要太有雄心壮志。在股市中，损失最惨重的，都是那些做得过火以至于弄巧成拙的投资者。我们中国有句古话：“不怕慢，就怕站。”世界上没有什么比复利更有力量的了，即使是一个很小的增长率，只要长期保持下去，也可以让你或你的子孙变得很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

富有。

让我们记住巴菲特的名言吧：

“如果你既能理解复利的威力，又能理解获得复利的艰难，你就能够抓住投资的精髓。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8

人们为什么更容易从住宅投资中赚钱

用选择人生伴侣的态度去选择股票，

而不应该用搞一夜情的

“短线态度”去选择。

相比于投资股票，你知道为什么人们更容易从房屋的投资中赚到钱吗？

那是因为在买一所房子时，你通常会花很长时间去研究地段、户型、质量、周边环境等因素；而当你在买一只股票的时候，却常常只想几分钟。说实在的，在许多情况下，业余投资者们买一双袜子考虑的时间都比买 10 万元股票考虑的时间长。

在日常消费方面非常谨慎、节衣缩食、斤斤计较的业余投资者们，在股票投资上却常常表现得非常轻率，这真是一个令人难以理解的现象。他们在日常消费中节省下来的那点小钱，与他们在股票投资上因草率而亏掉的钱比起来，简直不值一提，就犹如西瓜和芝麻之间的关系一样。

此外，对于一所房子，你常常会持有几年的时间，甚至更长；而对于手中的股票，仅仅持有几个月后，你就会对朋友说你正在“做长线”。

这一切的症结，可能在于“便捷”二字。买卖股票比买卖房子便捷得多，特别是在互联网时代。这就难怪人们更容易从房地产市场中赚到钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了。如果我们买卖房子就像买卖股票和基金一样便捷，投资者就不大容易从住宅投资上赚钱了。

看来，“便捷”不是在任何情况下都必然带来好处的。

那些能够从业余投资者的失败中获益的人，会主动进行制度创新，以便让业余投资者的“投资”交易变得非常顺畅，非常流畅。这就像一些拮据的商场要的小聪明：只安装单向电梯，只管“热情”地把你送上去，却不管把你接下来。

如果你执意要做一名投资个股的业余投资者，那么你一定要用购买冰箱的态度去选择股票，不对，应该用选择人生伴侣的态度去选择股票，而不应该用搞一夜情的“短线态度”去选择股票。

要么敢于长线持有，要么就不进行个股选择，只投资基金，最好是只投资指数型基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9

你的眼睛永远不能完全闭上

专家说“泰坦尼克号”是永远不会沉没的，
但它在第一次远航途中
就沉没了。

作为一名业余投资者，如果你一定要选择投资个股，那么你必须像一名职业投资者那样，永远不要把你的眼睛完全闭上。

没有任何一家公司的股票，可以放心到让你不闻不问地一直持有。

巴菲特说：“一旦你通过可靠的分析确定了某只股票可以买入，你就要能够做到一点：即使股市关闭五年，你也不会担心，你也不会改变主意，依然敢于持有它。”

但巴菲特的核心意思是：你要运用可靠的分析方法进行独立分析；你购买的股票，其安全边际一定要足够大，也就是说，它目前的价格要远远低于其内在价值，而且其发展前景没有什么可预见的恶化趋势。你不能从字面意思上去机械地理解巴菲特的话，从而在未来五年内完全不关注你持有的这家公司。

经营一家公司，在任何时候都是一件充满未知风险的事情，即便对于一家大型跨国公司来说，也是如此。

所以，我们建议你，定期对你所持有的投资组合进行审查和重新评

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

估，并且着重考虑下面几个问题：

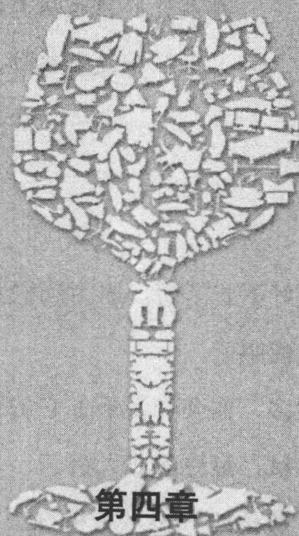
公司的基本面是否发生了变化?

对公司未来收益增长的预期是否发生了变化?

是否出现了更好的投资机会?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



学会与市场“相处”，而不是“战斗”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1

有些东西你最好不要了解

那些选股技术从来没有征服过市场，
倒是征服过无数无知、轻信、
贪婪的业余投机者。

对于不良知识，你最好不要了解。因为我们身上都有人性的弱点，我们都有可能因为受到诱惑而堕落。

对于不良知识了解太多，你会经受不住它的引诱，对不良行为产生不该有的兴趣，从而跃跃欲试，最终酿成大错。

不要主动去了解什么股价的“技术分析方法”之类的东西，因为你很可能在了解了这些“不良信息”之后，产生一种“尝试一下”的念头。

那是一条让你快速变穷的道路，而不是一条让你走上富裕生活的康庄大道。

这就是为什么一个有职业道德的作家或记者，从来不会在自己的文学作品或新闻报道中，详细描述一个瘾君子在吸毒以后的精神感受；也不会详细描述一个很令异性青睐的意大利高官玩弄女性的具体细节和奇怪招式。因为对这类事情的详细描述，无异于教唆读者犯罪。

那些貌似高深的股价分析技巧，其实就是投资领域的“理论毒品”，投资者一定不要轻易尝试，否则必将铸成大错，悔恨终身。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

千万不要相信那些证券市场中的“爱迪生”们和他们的奇异发明，那些选股技术从来就没有征服过市场，倒是征服过无数无知、轻信、贪婪的业余投机者。

这是它们唯一能够征服的。

这些技术分析师，就是靠向你传授一些没有什么正面价值的技术分析技巧来生活的。他们完全知道，教别人投资比自己投资来钱要容易得多。

证券市场上最可悲的一件事，就是那些号称能够带领你走上快速致富之路的奇异技巧，从来不缺乏粉丝追捧，从来不会陷入“熊市”。

那些“神奇”的股价分析技术，即使在最好的情况下，也仅仅能够较好地“预测”过去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2

嫉妒心使人失去判断力

认为自己错过一拨行情，就相当于损失掉一笔钱；
认为别人赚到的钱，就是自己亏掉的钱。
这绝对是一种病态的投资心理。

对其他投资者赚钱的嫉妒心，会使一名业余投资者丧失冷静、谨慎甚至理智，而这些又是一名投资者必备的品质。他会因此变得鲁莽、冲动、激进甚至失去理智，失去原本具备的基本判断力。

认为自己错过一拨行情，就相当于损失掉一笔钱；认为别人赚到的钱，就是自己亏掉的钱。这绝对是一种病态的投资心理。

这种类似嫉妒的病态心理，在牛市环境中特别容易让人失去理智，变得疯狂，去进行一些极度危险的赌博式“投资”，也就是一些“追高”式的短线操作。

这种病态心理会导致你犯下致命的错误。

为了弥补那些实际上并不存在的“心理损失”或“机会损失”，你可能会在错过了“鱼头”和“鱼身”的情况下，狠狠地咬住“鱼尾”不放。在这种“复仇式”心理主导下进行盲目投资，绝对会使你蒙受“真正”的亏损，而不再仅仅是由于错过“鱼身”而产生的“心理上”或“机会上”的亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错过一拨行情，并不会让你付出真正的代价，而为了弥补那些并不存在的、仅仅是因为错过一只大牛股或一拨行情而造成的“心理损失”，去做出错误决定，却会让你付出真金白银的代价。

在任何时候，都要坚持自己的投资理念和基本原则，但要做到这一点非常不容易。如果巴菲特随机应变，不断根据市场的变化变换自己的投资理念，他就不是巴菲特了。

如果巴菲特非常贪婪地试图赚尽市场中所有的钱，不准备放过任何机会，他就一定不会成为世界上最成功的投资家，一定不会成为世界首富，他一定会赔光他所有的钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3

股价的短期波动说明不了太多问题

股票价格在短期内的上涨或下跌，只能说明投资者和投机者们愿意支付更高或更低的价格，去购买该公司的股份而已，而这家公司可能根本没有发生什么实质性变化。

不要把公司股票价格的短期波动和公司的发展前景混为一谈。

股票价格在短期内上涨或下跌，并不能说明该公司的内在品质和未来发展前景发生了什么变化。

除非你是一名短线交易者，否则的话，股价在短期内上涨或下跌，都不代表你的投资选择是正确的或是错误的。

股票价格在短期内的上涨或下跌，只能说明投资者和投机者们愿意支付更高或更低的价格，去购买某家公司的股份而已，而这家公司可能根本没有发生什么实质性变化。

当你购买的股票在短期内涨势良好时，如果你不是一个短线投资者，就绝不该轻易把它卖掉，获利了结。

统计学家的研究表明，在美国证券市场1926—1996年的70年中，投资股票的回报几乎全部产生于股市表现良好的60个月中，只占全部时间的7%。这就意味着，投资者是无法正确预测到是哪60个月能够产生赢利，投资者很可能在退场的那一瞬间就与这宝贵的7%擦肩而过。如何才能将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这7%装入囊中呢?

坚持价值投资的原则或长期投资的原则。投资具有显著安全边际的、成熟的、业务明了且具有可预见性的、拥有优秀管理层的、具有可持续发展潜力的公司，然后长期持有它的股票，直至上述特征恶化或发现更好的投资对象。如果你对某国经济或某个（些）行业有长久信心的话，也可以长期持有某只或一组覆盖面足够大的指数型基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4

离市场稍微远一些

散户身上的保本责任感和赚钱紧迫感，
使他们的投资心态
很难保持冷静。

离市场越近，你越容易受到市场中“噪音”的影响。

如果你不是一个短线或超短线股票交易者，就根本没有必要盯盘。

越靠近市场，越容易贪婪和恐惧，越容易受到舆论的迷惑，越容易受到庄家盘面的干扰，越容易放弃自己的投资理念和原则，越容易去投机，去操作波段。

如果你不时刻紧盯盘面，庄家的种种计谋就会沦为一种无人附和的自娱自乐。

散户的轻信与散户的风险承受能力很弱直接相关。

散户们的资金都是依靠微薄的薪金省吃俭用、一分一毫积攒下来的，这些钱不仅来之不易，而且事关自己的养老、医疗、子女上学、婚嫁等重大问题，这就等于是押上了自己的身家性命，所以输赢事关生死。散户身上这种巨大的保本责任感和赚钱紧迫感，使他们的投资心态很难保持冷静，很难做到宠辱不惊，咬定原则不放松。

散户在这种巨大压力下，致富心切，总想一口吃成大胖子，这样就很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

容易急功近利，追涨杀跌，结果只能是亏钱。越亏越急于翻本，越亏越急于操作；越急于操作头脑越不清醒，越容易犯错误；越犯错，就越恐慌；越恐慌，就越出错。

结果，事与愿违，欲速则不达。越急越错，越错越急，从而形成恶性循环，越亏越多。

古人云：“财不入急门。”

在我们的证券市场中，钱越少的，交易频率往往越高；最不应该从事高风险短线交易的中小投资者，正是从事短线交易的主力军。这就好比体质最羸弱的肺结核病人，却自愿选择做码头搬运工，最终的结局可想而知。他们岂能逃脱成为刀俎下鱼肉的悲惨命运？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5

别玩玄的

那是上帝玩的游戏。

从股票上赚钱已经很难，即使是职业投资者，也别轻易打“期货”、“期权交易”的主意。

那是上帝玩的游戏。

通过期权、期货交易赚钱，难过通过购买彩票赚钱。尤其对于那些缺乏资金实力的投资者来说，更是如此。

巴菲特在他的投资生涯中，从来没有买过股指期货，也没有买过股票期权。巴菲特将股指期货这类金融衍生品称为投资领域的“大规模杀伤性武器”。巴菲特甚至说过，股指期货和股票期权都应该被宣布为非法。

现阶段的创业板也有点玄。创业板的市盈率太高，买创业板上的股票，还不如为中石油在 48 块钱的“山顶”上放哨，因为中石油至少不会退市。创业板上的公司仅仅靠一张未来高速发展的蓝图就卖上了好价钱，这个高价格怎么可能是可持续增长的呢？它甚至是不可维持的。没有人会因为学徒工中有可能产生技术能手，而为所有的学徒工支付高级技工的工资，只有成为技术能手，才有资格享受技术能手的薪酬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6

业余投资者不需要搞投资分散化

你不可能，也没必要抓住所有的好股票，
只要你购买的股票是好股票
就可以了。

小投资者最好不要进行个股投资。

但如果你执意要进行个股投资，那你至少要具备和职业投资者一样的公司分析能力。

那么，对于小投资者来说，是应该进行分散化投资，还是应该进行集中投资？

集中投资。

如果你不敢进行集中投资，就说明你对自己的公司分析能力没有信心。那样的话，就没有必要勉强进行个股投资了。

小投资者为了将有限的资金进行分散化投资而购买多只股票的做法是愚蠢的，将资金分散于同一行业的多只股票则是更愚蠢的做法。

投资的安全性来自高质量的投资组合，而不是简单地来源于形式上的分散化。资产质量不高的分散化毫无意义。

即使对一家基金公司来讲，也不存在一个确定数量的分散化。在任何时候，投资于一家你不了解的公司都是不明智的。投资者不能为了分散化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而分散化，为了多元化而多元化。

如果你经过可靠的研究确认，自己的确发现了一家被市场严重低估的优质公司，你就应该进行“集中投资”，“把鸡蛋放在少数几个优秀的篮子里”。

正如西方人常说的：“你不要想着吻遍所有好女孩，那太贪心了，只要你的女孩是好女孩就足够了。”

你不可能，也没必要抓住所有的好股票，只要你购买的股票是好股票就可以了。

我在这个地方之所以不说“把鸡蛋放在一个篮子里”，是担心你误解，仅从字面意思上去机械地理解这句话。我想表达的意思是：现在股票市场的规模已经很大了，好股票不会只有可怜的一只。即使你已经进行了非常可靠的研究，但把所有资金都投入一家公司，仍然是不安全的，是不符合安全第一原则的。

因为不论你的研究方法多么可靠，你仍然可能犯错误；不论你选择的这家公司多么优质，它依然可能遭遇根本无法事先预料到的严重打击。公司的财务报表不会告诉分析人员，记者什么时候会报道奶粉里的三聚氰胺，而且任何分析方法也无法预知公众对此的反应会不会很强烈，会不会在网络上成为“事件”。

通常来说，对于一个中等规模的投资组合而言，任何一个行业在这个投资组合中的比重都最好不要超过20%，任何一家公司的股票在这个投资组合中的比重都最好不要超过5%。这样，就基本能够保障这个投资组合长期收益的稳定性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7

应该卖掉赚钱的还是不赚钱的股票

卖掉赢利的股票，留下亏损的股票，
其做法无异于拔掉鲜花，
留下野草。

许多业余投资者，经常不愿意果断卖掉走向崩溃的股票，却愿意卖掉赢利的股票，"获利了结"。

如果这样的操作是在没有对公司本身进行可靠分析的基础上做出的，投资者就很可能是在做一件蠢事：拔掉"鲜花"，用"时间之水"浇灌"野草"。

作为一个球队的老板，不会因为姚明对球队太重要而卖掉姚明，而会因为姚明年老体衰、表现欠佳而出售他。

那些"卖出输家，留下赢家"的投资者也高明不到哪里去。

这两类人都荒唐地把价格变化本身，简单地看成是公司基本价值发生变化的指示器。

作为一名投资者，不论其是业余投资者还是职业投资者，都应该知道，公司价格的短期波动，在许多情况下反映的并不是公司基本面的变化，甚至可能和公司基本面变化的方向正好相反。

如果你持有一只赢利的股票，但它的价格已经远远超越其内在价值，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你当然应该果断地卖掉它。

如果你持有一只亏损的股票，而且其价格经过大幅下跌后，仍然高于其内在价值，那么你应该在发现这一点的第一时间离场，越快越好。

如果股价在下跌之后，其价格已经明显低于其内在价值，或更加低于其内在价值，在这种情况下，投资者应该做的是加仓，这样可以利用市场的错误，获取廉价的筹码，而不是止损、抛售。

所以，对于价值投资者来说，是不存在“止损”这个概念的。止损是针对价格变化结果的，而价值投资者关注的是股票的内在价值、公司的增长潜力与股票价格三者之间的关系。

对于一个真正意义上的投资者来说，规则化的“止损”操作指令是愚蠢的。这就像你花400万元买了一套房子，然后告诉房地产中介，如果有人出价350万元就卖掉它。

规则化的止损操作，只适用于证券市场中的投机者。

但对于投机者来说，规则化的止损操作只不过让他死得慢些而已。

总之，业余投资者如果要涉足个股投资，就一定要将自己的投资决策建立在可靠的分析基础上，要用科学的方法对实体公司进行分析，而不是仅仅根据其价格走势图做出判断，那是投机者的做法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8

别着急，股市永远有机会

股票投资中最“昂贵”的五个字：

这次不一样！

别着急，股市永远有机会，要学会等待最佳时机。

记住，你不是在玩最后一把牌。

留得青山在，不怕没柴烧。

别在牛市的时候急着冲进去，好像晚一分钟就少挣一分钟的钱似的。对于大多数业余投资者来说，只有在市场很清淡的时候进去，并且有足够的耐心，独立思考，与股评家的主流观点背道而驰，才有可能赚到钱。

历史数据表明，进行个股投资的业余投资者在股市上的主要损失，就来自于在牛市时购买的劣质股票。当然是高价购买来的。

业余投资者不能依靠自己的“乐观情绪”赚钱，但有人却可以利用业余投资者的这种盲目乐观情绪赚钱。

所以，巴菲特告诫投资者：“千万不要在错误的时间里兴奋。”

约翰·坦普顿被誉为史上最成功的基金经理之一，他用一生的投资经历提炼出投资中代价最大、最“昂贵”的几个字：这次不一样！

投资者为什么常常会犯同样的错误，这是因为他们在市场陷入疯狂的时候，屡屡劝说自己：“这次与以往不同。”他们放弃全身而退的选择，重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金下注，结果一次次落入陷阱。

“在别人恐惧时贪婪，在别人贪婪时恐惧。”这句名言似乎大家都会背，但问题的关键是你能否将它贯彻到你的投资活动中去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9

能够从短线操作中赚钱的不是你

指望通过短线交易赚钱，
就如同指望通过“赌钱”
来谋生一样。

尽管我们可以猜测市场，但我们永远不要根据猜测去做自己的操作。

频繁地买进卖出在短期内不一定赚钱，但持之以恒地进行短线交易，一定会赔钱！

巴菲特把在股票市场中进行波段操作比做“接飞刀”。由于股票市场的短期波动是无法预测的，它受到太多因素影响，所以，从事短线交易的投机者试图通过和“玩飞刀”的“市场先生”斗智斗勇，试图通过“接飞刀”来赚钱，其下场注定只能是浑身插满匕首，伤痕累累。

“快进快出，高抛低吸，波段操作，技术分析”，凡是这样劝导你的投资“专家”，你都要像远离骗子一样远离他们。讲这种话的人只有两类人：无耻的华尔街骗子和无知的、鹦鹉学舌的可怜虫。

频繁买卖是通向破产之门的“捷径”。

你的钱用不了多久就会化为政府的税收、证券公司的佣金和老千们的利润。单是税金和佣金，就足以让那些频繁操作的人将投资所得损失殆尽，如果他曾经还有过利润的话。通常这些人最终损失掉的绝不仅仅是利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



润，还包括数额不等的本金。

但如果你不“快进快出”，赚不到钱的就不是你，而恐怕是你的经纪公司了。

当你选择了短线交易，你就成了证券公司的“摇钱树”。他们什么也不用做，就能够从你的这种交易中赚到很多钱。你知道吗，每年投资者从上市公司手中得到的分红，还不够弥补他们给政府缴纳的印花税和给证券公司支付的佣金。这岂不是白忙活一场！

这就是为什么证券公司恨不得将所有的业余投资者都培养成“超短线投机者”的原因。

剪成几段再接起来的绳子，一定比原来的短。

你的钱就像是肥皂做底的鞋子，每走一步就薄一层。

那些骗子们之所以能够得手，主要是利用了你“急功近利”的心理和“无知者无畏”的特点。

记住，不要因为人穷就急功近利，不要因为缺钱就急功近利，不要因为爱钱就急功近利。

不论我们钱多还是钱少，不论我们是业余投资者还是专业投资者，正确的理念都是相通的。

指望通过短线交易来赚钱，就如同指望通过“赌钱”来谋生一样。短线操作这种游戏的确能够养活人，但养活的不是投资者，而是证券公司的人。

如果你在某种短线交易技术的指引下，在某一时刻获得了成功，你千万不要幼稚地认为这种技术能够给你带来长期的成功，短线交易绝不可能帮助你实现长期的财务目标。

这种短暂的成功其实根本说明不了什么问题。这就如同你闯了一次红灯没有发生什么意外，就把“闯红灯”作为提高效率的一种可行方法长期坚持一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经常闯红灯是极其危险的。就长期而言，几乎可以肯定的是，这种方法最终会要了你的命！

美国证券、期货业最著名的投资家江恩在晚年时完全放弃了短线操作，他在《华尔街四十五年》中这样写道：“投资最忌在有限的资本上过度买卖。尽管我们可以猜测市场，但是我们永远不要根据猜测去做自己的操作。”

久赌必输，自古皆然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10

不要和“市场先生”同喜同悲

如果所有的疯子都认为你疯了，
这恰恰说明你
没有疯。

市场似乎总是能够打败那些试图打败它的业余投机者和业余投资者，至少能够打败他们中的绝大部分。

但这不意味着市场总是对的。

整个股票市场在整体上和一只股票一样，在短期内会和基本面的变化背道而驰。

美国“财务分析之父”本杰明·格雷厄姆，把市场上所有的交易者集合成一个叫“市场先生”的人。“市场先生”会报出你所持股票的价格，你可以根据这个价格来决定增仓、减仓或继续观察。“市场先生”的情绪十分不稳定，他提供的报价与公司所具有的真实内在价值在大多数情况下是不一致的。当“市场先生”心情愉快、情绪高涨时，他就会夸大利好因素，抬高报价；当“市场先生”情绪低落、意志消沉、心灰意冷、悲观失望时，就会觉得一切都没有价值，从而疯狂压低价格。如果投资者被“市场先生”的情绪所左右，就会酿成大错。

利用“市场先生”出错的时候赚钱，正是巴菲特这样的杰出投资家的拿手好戏：在“市场先生”情绪亢奋时，把手中的股票高价卖给他；在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“市场先生”情绪低落时，从他手中低价买入被严重低估的好公司的股票。

但从长期来看，为什么打败市场非常困难？问题就在于，对于绝大多数投资者来说，“市场先生”犯错误的时候，他们也跟着犯错误，简直就是同喜同悲。

这是因为对于绝大多数业余投资者而言，他们并不具备对市场和公司的独立分析能力，这样他们就不可避免地会被市场情绪所操纵，被各种流言和谣言所控制，被寻求安全感的本能所控制。

人是一种群居动物，在孤单的时候就会本能地感到很不安全，感到被群体排斥甚至抛弃。不幸的是，在证券市场中，与大多数投资者的想法和做法保持一致，虽然会让一个投资者感到安全，但却通常会让他亏钱。

当然，聪明的投资者进行的反向操作是有选择性的，是基于对公司严肃、谨慎、理性、可靠的价值分析，而不是盲目的逆势操作。盲目的逆势操作其实是另外一种人云亦云，和完全的从众主义没有什么本质区别。被“市场先生”抛弃的也不全是宝贝。盲目买入被市场抛弃的垃圾股票，就落入了非此即彼的陷阱。

单纯的逆反和盲目的从众一样愚蠢！

巴菲特把不问公司的内在价值，专在市场中拣便宜货，然后再迅速加价卖掉的投资方法，称为“捡雪茄烟蒂”投资法。盲目追寻低价股，就犹如满地寻找别人扔在地上但还能捡起来勉强抽上一口的烟蒂，捡起来抽上一口后赶紧扔掉。如果卖不掉，先前的价差就会因为公司糟糕的业绩而迅速消失。

所以，巴菲特的逆向操作是建立在对一个公司的内在价值、长期发展潜力和市场价格进行可靠评估的基础之上的，绝不是单纯地购买低价股这么简单。

一个聪明的投资者，应该在别的投资者恐惧的时候贪婪，在别的投资者贪婪的时候恐惧。

如果你能超越“市场先生”的荷尔蒙波动，你就能够赢得财富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11

不要轻易尝试击败市场

别和市场斗，就像别和飞驰的
卡车斗一样。

在大牛市，在市场繁荣时期，猪、驴、麻雀、鸽子、乌鸦、老鹰一起高飞，个个都可以轻易地成为“股神”。

在这种环境中，许多投资者就选择自己“单干”，自己研究政府的经济政策，自己分析股票，自己挑选股票，建立自己的“梦之队”。当牛市的潮水退去后，他们发现不仅没有捞到鱼，而且连自己原来仅有的一条短裤也不见了踪影。

实际上，即使在连猪都能飞起来的大牛市里，能够跑赢大盘的投资者仍是少数。

是不是“股神”，不是看你能不能在某一年超过巴菲特的收益率，而是看你能不能像巴菲特一样超越所在的市场；不是看你能不能在某一年里超越市场，而是看你能不能像巴菲特一样持续地战胜市场。

绝大多数投资者是：在牛市中比大盘上涨得少，在熊市中比大盘下跌得多。

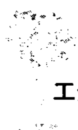
一个投资者在一生中肯定会遇到许多次牛市和熊市。在牛市有过赢利没有什么了不起，在熊市亏损过也没有什么好害羞的，关键是你在经历过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一系列的牛市和熊市后，到底赚了多少？是否战胜了市场？

绝大多数投资者都应该牢记期货大师迈克尔·马加斯的忠告：“别和市场斗，就像别和飞驰的卡车斗一样。不管你先前赢了多少次，你一次都输不起。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



12

散户一选股，上帝就笑了

> "股票选美"是一种收费很贵的
> "游艺项目"，绝对不适合
> 业余投资者玩。

朋友，如果你不是特别有钱；如果你不是对选股本身有着特殊的嗜好，非常享受选股的过程，能从这个过程中获得极大的乐趣，而完全不关心你所选择的股票是否能够给你带来金钱上的收益；如果你不能从挑战自身智力极限的选股游戏中获得近乎无穷的乐趣；如果你既没有时间、也没有兴趣通过股票投资来证明自己的聪明才智，就不要选择"自行投资"了。

不要选择"自行投资"，因为这是一种"收费"很贵的"游艺项目"，绝对不适合业余投资者玩。

当然，如果你在经历过让你损失掉四分之三的本金的大熊市以后，依然对挑选股票乐此不疲，依然能够从中获得乐趣，像一个嗜赌如命的"终身赌鬼"一样，那么，你选择"自行投资"就很难说是一种不理智的或不明智的行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13

用“鸡尾酒理论”巧探股市大势

当散户很敦厚地为基金经理支招的时候，就是股市最危险的时候。

对大多数业余投资者而言，长期来看，唯一可能赚到钱的方法就是在市场清淡的时候购买指数型基金，持有至少一年以上，在股市变得热闹，或者冒险一点，在股市开始沸腾的时候将其卖掉。如果投资者的年龄不是很大，干脆持有30年，直至退休。

有很多迹象可以标示股市的底部，如股票市场的平均市盈率降到了历史的底部区域，市场的成交量萎缩至历史的底部区域，上市公司开始回购自己公司的股票（因为这时购买自己公司的股票，要比投资于其他公司更为有利可图），汇金公司开始增持国有金融机构的股份，社保基金开始大规模入市。此外，电视台股评节目的收视率下降到历史谷底，电视台开始把这类节目从黄金时段撤出，放在夜间11点以后，甚至有一些电视台干脆取消了这类收视率垫底的节目。

在人人都心灰意冷，不愿意再谈股票，甚至喊出“远离毒品，远离股票”的口号时，其实正是业余投资者进场的最佳时期。

在人人都非常兴奋地谈股票的时候，在人人都觉得可以通过“投资”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



赚钱，甚至认为可以通过做“职业股民”谋生的时候，在散户亢奋地高唱“死了都不卖”的时候，在散户很敦厚地为基金经理支招的时候，在“散户股神”、“草根英雄”辈出的时候，就是股市最危险的时候。

中国散户还总结出一个经验指标——公募类股票型基金“88 魔咒”，即当股票型基金的仓位上升到88%的水平时，大盘就会下跌，反之，当股票型基金的仓位降至75%以下时，大盘就会上涨。

1999 年，在香港工作的地产分析师安德鲁·劳伦斯创建了一个“摩天大楼指数”，他发现世界级摩天大楼的竣工，常常伴随着重大的股市崩溃，如 1929 年的帝国大厦落成与华尔街股市崩溃，2008 年的迪拜塔建设和华尔街金融危机。“摩天大楼指数”当然不是一个确定不移的定律，但它反映的基本逻辑是正确的，实体经济的过热自然会体现在股市中，摩天大楼新世界纪录的诞生，绝对是一个值得投资者认真观察和小心对待的经济过热迹象。

我们来听听投资大师彼得·林奇给我们讲的故事，这个故事也被称做判断证券市场大势的“鸡尾酒理论”。

在第一阶段，当彼得·林奇在鸡尾酒会上介绍自己是一名基金经理时，人们只与他碰杯致意，然后就漠不关心地走开了。他们更多地是围绕在牙医周围，询问自己的牙疼病，或者宁愿谈论明星的绯闻，也不愿意谈论股票。彼得·林奇认为，当人们宁愿谈论牙病和明星绯闻也不愿意谈论股票时，股市应该已经探底，不会再有大的下跌空间了。

在第二阶段，当彼得·林奇介绍自己是基金经理时，人们会简短地与他聊上几句股票，抱怨一下股市的低迷，但接着还是走开了，继续关心自己的牙病和明星绯闻。彼得·林奇认为，当人们只愿意闲聊几句股票，但还是更关心自己的牙齿时，股市即将开始触底反弹。

在第三阶段，人们在得知彼得·林奇是基金经理时，纷纷围过来，询问该买哪一只股票，哪只股票能赚钱，股市走势将会如何，而再没有人关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心明星绯闻或者牙齿。彼得·林奇认为，当人们都来询问基金经理买哪只股票好的时候，股市应该已经到达阶段性高点。

在最后一个阶段，人们在酒会上大谈特谈股票，并且很多人都主动向彼得·林奇介绍股票，告诉他应该去买哪只股票，哪只股票会涨。彼得·林奇认为，当人们不再向基金经理询问该买哪只股票，反而主动告诉他该买哪只股票时，股市很可能已经到达高点，大盘即将开始下跌。

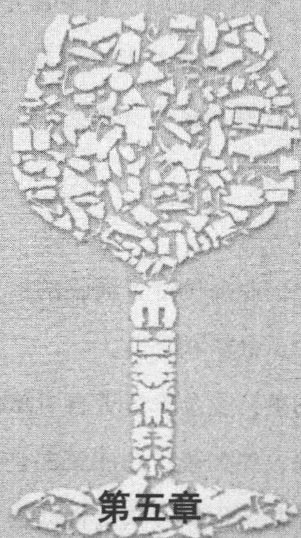
在 1929 年，石油大亨洛克菲勒就曾经得益于以上看法。

当时，洛克菲勒在街上遇到一个擦皮鞋的小孩子，小孩边给他擦皮鞋边对他说：“先生，您最近买股票了没有？我给您推荐一只股票，肯定涨得好……”

洛克菲勒听了心中一惊，连一个擦皮鞋的孩子都开始给别人推荐起股票来，看来距离股市的大限已经不远了。回到公司，洛克菲勒立刻下令将所有股票清仓，一只不留。果然，两个月之后就迎来了华尔街崩盘，多少投资者在一夜之间倾家荡产，而洛克菲勒却安然渡过。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五章

技术分析陷阱多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1

投资顾问的职责

业余投资者认为，可以通过接受职业投资人的专业性指导，
来获得超过市场平均水平的回报率，
这种想法含有很大比例的“天真”成分。

在规范的证券市场中，业余投资者面临的最大敌人就是自己，准确地说，就是自身的——无知、贪婪和恐惧。

在不规范的证券市场里，业余投资者自身依然是对业余投资者最有威胁的敌人之一，除此之外，中央银行和庄家都是业余投资者可能需要对付的敌人，而且它们都是异常凶悍的“肉食性动物”。

在证券市场中，一个真正有职业道德的投资顾问，尤其是那些向顾问对象收取费用的投资顾问，其首要任务是制止你犯那些非常业余的错误。也就是说，其首要任务是帮助你免受你自己——你的无知、贪婪和恐惧——所带来的伤害，帮助业余投资者管理好自己。

业余投资者认为，可以通过接受职业投资人的专业性指导，来获得超过市场平均水平的回报率，这种想法含有很大比例的天真成分。

你这种要求对于绝大多数职业投资人来说，真是太过分了，他们根本就做不到，除非他们欺骗你说他们能够做得到。

而如果业余投资者认为，可以通过接受职业投资人的专业性指导而获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利，这种想法则含有很大比例的愚蠢成分。因为你不接受任何专业性指导，仅仅通过购买指数型基金这种傻瓜式操作，就能够轻松获得市场平均水平的收益。

前面分析过，在股市中，“短期”赚钱很容易，但从长期来看，却是亏损的命运，但许多散户就如同赌徒一样，明知这个赌场不规范，却总觉得自己的手气和智慧非比寻常，还是要在点位预测师们的怂恿下进行短线操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2

市场是有效的

大多数职业投资者在个股选择方面都做得很差，
所以，很难让人相信业余投资者
能够在这方面做得更好。

为什么市场是难以被击败的？

部分原因是前面所说的投资者人性中的弱点，部分原因则是因为市场是有效的。

市场有效理论的基本含义是什么？

市场有效理论认为，股票价格是能够充分反映全部相关信息的，所有的新信息都很容易被市场理解并迅速溶入股价中。这意味着股价在大多数情况下都是“正确”的，既没有被低估也没有被高估，既完整地包含了关于公司过去和现在业绩的所有信息，同时也包含了对公司未来的所有合理预期。因此，投资者无需对股票进行二次估价。

某只股票的价格在随后的波动，只能是由那些现在无法准确预见的因素所导致。这就意味着股价的波动就其本质而言是随机性的，是不可预测的。因此，股票分析师对股票价格的预测总体上是无效的，是对原本就不可预测的事物所做出的“预测”。

市场之所以是“有效”的，是因为股票市场是一个高度竞争性的市场，有成千上万最优秀、最聪明的股票分析师，在努力搜寻着一切可能获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利的市场机会，搜寻着还没有被有效利用的、有价值的信息。市场的这种高度竞争性，保证了所有公开信息都能够在证券价格上得到迅速反映。所以，绝大多数投资者是无法利用这些已知的信息来赢利的。

因此，证券市场是难以战胜的。也就是说，正是股票分析师的有效工作本身，使他们的工作在总体上变得无效。

显然，那些已经被职业股票分析师广泛采用的分析方法，不可能得出异乎寻常的结论。只有发现非同寻常的证券分析方法，职业分析师才有可能得出不同寻常的结论，从而发现被广大投资者忽视的股票，发现这些股票的价值被市场不恰当地低估了。

但这个行当里有成千上万最聪明的职业分析师，夜以继日地在工作，要想发现既可行又不被人看好的股票分析技术，是多么困难的一件事啊。

为什么打败市场是极其困难的一件事，这就是主要原因。

所以，个股选择对于绝大多数业余投资者来说是不必要的，不明智的，甚至可以说是危险的，愚蠢的。

多数职业投资者在个股选择方面都做得很差，所以，很难让人相信业余投资者能够在这方面做得更好。

最幸运的业余投资者，会听从负责任的投资顾问所说的正确建议，从一开始就放弃试图“击败市场”这种只能带来无谓牺牲的尝试。

较幸运的业余投资者，则是那些很快能在自己的“个股选择”实践中认识到一个常识的人。这个常识就是——“就长期而言，市场是难以战胜的”。

最不幸的业余投资者，是那些经过屡败屡战的反复尝试后，才不得不接受这一事实的投资者。他们通常会为这种固执和顽强付出惨重的甚至是难以补偿的代价。

业余投资者们，不要继续在股票选择上浪费时间和金钱了，去挑选一家或一组覆盖面足够大的指数型基金吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3

业余投资者是不可能获知什么“内幕”的

根据内幕消息选股的“投资者”，
还不如那些根据赛马毛色
下注的赌客。

对于绝大多数业余投资者来说，根据大众新闻和流行的“秘闻”进行个股选择是很可笑的。你知道的，市场上其他投资者同样也知道。

根据所谓“内幕消息”进行个股选择，则更加的荒谬。

被业余投资者广泛传播的“内幕消息”，不仅是公开的，而且是过时的，甚至一开始就是别有用心的人刻意设置的圈套和陷阱。

根据这些“内幕消息”选股的“投资者”，还不如那些根据赛马毛色下注的赌客。赛马毛色至少不会是骗人的，而故作神秘的“内幕消息”通常不过是诱捕你的陷阱而已。赌马至少能在输钱的同时获得舒畅的心情，而在股票投机上的惨败，不仅损失数额巨大，而且一点都不好玩，懊恼、悔恨、气愤、咒骂、伤心欲绝，就是你所能够得到的全部东西。

“股神”巴菲特曾经说过，足够的“内幕消息”和充足的资金足以使你在一年之内破产。

如果某些行业具有“显而易见”的高增长前景，而且各大投资公司的研究人员在电视台热情洋溢地推荐这些公司的股票，我们可以很肯定地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，这些建议已经没有什么价值了，甚至可能是个陷阱，因为这些专业投资公司已悄悄地在这些股票价位很低的时候建好仓了。

记住，在一个不规范的市场中，当“内幕消息”传到业余投资者耳中时，可以百分之百肯定的是，它们已经没有什么价值了，因为这些“内幕消息”早已传遍了大街小巷，而且已经充分体现在股票的价格中了。

真正有价值的消息，只有极少数非常高端的人士才能够掌握，才能够利用。

此外，利用“内幕消息”赚钱，不仅是一项危险的游戏，还会使投资者产生严重的依赖心理，犹如吸毒者对吗啡的依赖一样。习惯于到处打探“内幕消息”的投资者，最终必然会变得惰性十足，懒于分析，丧失自信、理性和判断力，人云亦云，胡乱跟风。

一个珍视自己投资声誉的投资家甚至会刻意和真正的、有巨大商业价值的内幕消息保持距离，如巴菲特。在 1968 年，巴菲特基于自己的独立判断，连续几周持续增持一家家庭保险公司的股票，但当巴菲特得知这家保险公司即将被一家投资公司高价收购时，就在第一时间指示其经纪商立刻中止增持操作，因为他不愿意让公众把他的投资行为和内幕消息联系起来。为了避免嫌疑，维护其良好的投资声誉，他宁愿损失巨大的商业利益。

即使在中国这样一个不完善的市场中，对一个公司内在价值的判断，也要依靠其正式发布的财务报表和严肃的调研活动。如果说这些财务报表根本就靠不住，那么“内幕消息”则是“根本靠不住”的立方。

不论是在规范的股票市场，还是在不规范的股票市场，至少对于普通投资者而言，“内幕消息”从来都不可能是一条获取财富的捷径，姑且不说这个路径是否合法。

利用“内幕消息”，对于普通投资者而言，只能是一条加速其破产的“捷径”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4

职业投资者的贡献

正是因为有了这些大投资者之间的
激烈竞争，金融市场才变得
富有效率。

职业投资者对未来其实是极度缺乏预测能力的，你随便比照一下他们的预测数据和实际数据，就可以轻松地获知这一点。

职业投资者远没有你想象的那样聪明，他们中的绝大多数人无法战胜市场，甚至无法跟上市场的脚步。虽然他们很可能会比作为业余投资者的你聪明，但这没有任何意义。问题的关键是他们能不能比市场聪明。

有人会问，如果一个职业投资人不能对“指数型基金”这样平淡无奇的资产组合做出有意义的改进，他们貌似复杂、神秘的分析和计算还有什么积极意义呢？

问得好！

打败市场虽然是极端困难的，但对于职业投资者来说不是完全不可能的，毕竟每年都有少数的基金能够跑赢大盘。

对于大多数中小投资者，就其微不足道的投资规模而言，根本就不值得花费任何资源，去尝试通过“积极的管理”来击败市场。但对于那些掌握庞大规模资金的大投资者而言，在高度竞争性的市场中，依然存在着微

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弱的赢利机会，依然存在着少许没有被充分利用的有用信息。对于大投资者来说，通过对资产进行积极管理，即使是收益率微小的提高，也能够为投资人带来巨额的绝对收益。

例如，对于一个管理着300亿元人民币规模的基金而言，聘用最优秀的证券分析人员进行股票分析就是值得的，因为即使仅仅将收益率提高万分之一，也能够产生300万元人民币的额外收益。

正是因为有了这些大投资者之间的激烈竞争，金融市场才会变得富有效率。

如果所有投资者都实行“消极管理”策略，股票的价格就会偏离其价值，股票市场就不再是“有效”的了。

所以，投资于指数型基金的业余投资者们，实际上是搭了专业投资者的“便车”，才能够获得一个与专业投资者平均水平极其相似的投资回报率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5

技术分析有多流行，它就有多错误

模糊的正确远胜于

精确的错误。

散户一定要记住，宁要模糊的正确，也坚决不要言之凿凿的错误。

在错误的道路上，你奔跑得越快，离胜利的终点就会越远。所以，业余投资者们，你们需要停下来认真地想一想，在通过业余投资活动改变自己命运的道路上，你是否行进在正确的道路上。

在投资领域，投资者们最愚蠢的举动，莫过于试图从股票价格的波动中，寻找股价下一步走势的线索。

投资者应该把时间花费在评估公司的内在价值上，然后再根据价格和价值之间的关系去决定什么时候买入，什么时候卖出。毫无疑问，投资者应该选择在股票的价值明显高于其市场价格时购入该公司的股票。

我们再重复一遍巴菲特的语录：“价格是你所付出的，价值才是你真正得到的。”

聪明的投资者总是努力尝试少出手、多观察，少行动、多等待，总是在那里静静地等待着，搜寻着，像一头经验丰富的非洲狮一样，等待有便宜可占的机会出现。

技术分析，就是为寻找股价运动的某种可预测特征而进行的分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析师关注的是股价和交易量数据在过去的变动情况，因此，技术分析师也被称为“图表分析师”。技术分析师最终要做的是“预测”股票的“价格”，而不是“评估”证券的“价值”。

纯粹的技术分析师认为，他们所研究的图表和市场统计数据，能够揭示所有公开信息和一些不为人知的秘密，没有必要进行公司的基本面分析，因为所有的信息都已反映在一个数字——股价中了，而且技术分析工具比起基本面分析工具更简单，更有效率。

多数专业技术分析师既进行“技术分析”，也进行“基本面分析”。

与“技术分析”对应的“基本面分析”，是通过对公司资产负债结构及其变化、管理质量、行业前景、利率走势、汇率走势、宏观经济政策调整等因素的分析，来对公司的发展前景、未来赢利能力，也就是其所发行股票的“内在价值”做出预测，以发现被市场低估的股票。

投资学将一项资产的“内在价值”或“基本价值”，定义为信息充分的投资者在自由竞争的市场上购买该资产时所必须支付的价格。一家公司的内在价值是企业在其余下的生命中可以产生的现金流的折现值，它不同于公司的账面价值——这是对公司过往累计投入资本的账面反映。公司的内在价值是对公司未来赢利能力的一种估算。对于不同的企业来说，相同的财务投入会产生截然不同的内在价值。

资产的“市场价格”和“内在价值”，在绝大多数时间里是不一致的，从事基本面分析的证券分析师，其主要工作就是发现那些“市场价格”显著低于“内在价值”的股票。

金融学家普遍认为，股票价格的短期波动是不可预测的，它的变化具有“随机游走”的特征，是随机的、无规律的。

因为股票市场是有效的，股票的价格就会对时时刻刻涌现出来的各种相关信息做出及时、充分的反应。所以，股票价格的历史数据无法提供关于价格未来变动方向的任何线索，“技术分析”或“图表分析”是没有什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



么价值的。

今天的股票价格等于昨天的股票价格加上一个随机变动的价格，因为股票价格会对各种“无法预知”的随机事件做出及时的反应。

既然“新的信息”是“不可预知”的，因此而发生的价格波动自然也是无法预知的。而且这种反应是一种心理反应，而不是一种确定的物理反应或化学反应。因此，价格的波动更是无法预知。

这意味着电脑分析软件的建议、专家对股票价格走势的“短期预测”都是没有什么实际价值的，都仅是个人的一种“猜测”。

如果股票的价格可以“预测”，掌握这种技术的人就可以从中获得几乎是无尽的财富，这种能力足以使股票市场消失。

投机者频繁短线交易，只会有利于经纪公司的佣金收入和政府的税收收入。

人们总想发现并不存在的股价变动“规律”，并试图通过这些事实上并不存在的“规律”赚取巨额利润。但这些所谓的“规律”充其量只能在“过去”发挥作用，完全无法保证在“未来”也能得到验证。

还是投资大师格雷厄姆的评论比较精辟：“技术分析有多流行，它就有多错误。”

这绝不是愤世嫉俗，而是事实。

许多投资大师将技术分析称为“占星术”或“图表巫术”。

“股神”巴菲特也曾幽默地说：“股价预测师存在的唯一价值，就是能够使巫师更体面一些。”

《漫步华尔街》的作者，投资大师伯顿·马尔基尔也告诫个股投资者：“永远不要和图表分析师一起吃饭，那不利于消化。”

那些不对公司本身做严肃的分析，而热衷于对其股价做出猜测的个股投资者，就犹如抛弃望远镜而投身于占星术的天文学家。无知和懒惰是他们最基本的特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果有什么事情好得令人难以置信，那它很可能是假的。

每年都有“投资大师”跳出来宣称自己发现了一种全新的模型或方法，能够保证你通过炒股快速致富。诡异的是他们的心地似乎都非常“好”，自己不去闷声发大财，而是到处兜售自己的理论，努力试图通过版税而不是投资收益来发财。

他们正是在利用你害怕风险，又总想走捷径、立竿见影、快速致富的人性弱点。那些告诉你勤劳致富、量入为出、厉行节约、长期定投指数型基金的书，显然是没有什么吸引力的，听起来完全是老生常谈。

投资者总是想尽一切办法，试图从股价和成交量的变动中找到一些能够预示未来的蛛丝马迹。股价分析师正是利用了投资者的这种心理，装出很专业的样子，用各种杜撰出来的貌似合理的逻辑和方法来吸引投资者，怂恿他们进行频繁的交易，以赚取佣金。

其实，股价的短期波动是无规律的、随机的，点位预测家们从股价变动的历史数据中归纳出来的各种规律，只不过是一种统计幻觉而已。点位预测师们从未从他们的预测中赚到钱，而只能从兜售他们的“图表巫术”中赚到钱。他们不会“自食其果”，他们只怂恿轻信的投资者吃下他们种出的“苦果”，并从中牟利。

预测股票价格走势的技术分析师和期货经纪人一样，都明白一个基本道理：只要自己不玩，就肯定没事。

大多数股价分析师甚至不敢到股市中一试身手，因为他们在股市中见到过太多阵亡者的尸首。但他们都非常乐意别人根据他们的占卜结果去冒险，因为无论输赢，你都得支付佣金。如果股价分析师运气好的话，他还能收获“伟大预言家”的美名。

他们不自欺，却欺人。

巴菲特曾经讲过这样一则笑话：一名垂钓爱好者走进一家渔具商店，售货员向他热情洋溢地推荐一种效果特别神奇的鱼饵。这名钓鱼爱好者问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



她："鱼儿真的会喜欢这种鱼饵吗?"售货员回答说："我从来不向鱼推销这玩意儿!"

所谓专业的点位预测，其实不过是一种骗子和傻子交相呼应的游戏而已。

技术分析之所以这么流行，一个很大的原因就是计算机技术的发展。在今天，计算机可以轻松地保存成千上万种股票的成交量、成交价格、买卖委托情况、公司财务数据等庞大数据，并对其进行即时的分析，从而在瞬间生成各种图表和趋势线。一套电脑软件，在瞬间就能够完成过去几十个、上百个股票数据分析师才能够完成的工作量。专业的技术分析师和普通投资者都能够免费得到这些功能强大的软件，比如在股票经纪公司的网站上就可以免费下载到这些交易软件。这些技术分析软件是如此的普及，以至于即使不相信技术分析的投资者，也禁不住要尝试一下。就好像一个手拿榔头的人，总是禁不住要到处敲敲一样。

投资，其实真的很简单，但又真的很难。

否则，就不会有那么多的书籍、杂志、报纸、广播、电视节目、软件、培训班在教你如何投资炒股了。

对于那些向你兜售什么选股秘籍、黑马捕捉术的投资大师们，你最好不要浪费时间去分析他们的错误逻辑，更不可有丝毫的犹豫和迟疑，想听听他们说的是什么。

你只需快点远离那些人，尽可能地快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 对自身无知程度的无知是最不可原谅的

对现在的无知和对过去的无知都是可以原谅的，
但是，对我们自身无知程度的无知
却是不可原谅的。

一名职业投资顾问的首要职责和主要职责，应该是防止他的客户犯致命的错误，蒙受惨痛的损失，而不是蛊惑那些支付给自己佣金、供养自己妻儿、自己赖以生存的客户进行追涨杀跌的短线操作，竭尽全力地引诱他们去投机，最后还要假惺惺地加上一句“个人观点，仅供参考”。

这句话的真实含义是：出现的一切有利结果，全是因为你听从了我的建议；你所蒙受的一切损失，均与我无关。货已售出，概不退换。

当然，批评那些不负责任的职业投资顾问，并不意味着笔者认为业余投资者能够成功地预测未来。业余投资者必须承认自己的预测能力不会超过职业金融专家。

如果一定让笔者在你们之间选择一个来预测未来时，笔者一定会选择职业投资者。

职业投资者手中固然没有“水晶球”，但业余投资者手中同样也没有。

对于绝大多数业余投资者而言，重要的首先不是他们知道多少，而是他们在多大程度上能够认识到自己不知道什么。

当有人问国际象棋大师特里恩，他如何才能打败另外一位国际象棋大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



师费舍尔时，特里恩回答说，和他比试除了国际象棋以外的任何项目！投资者也应该清楚地知道自己的能力边界，学会量力而行，只做自己力所能及的事情，控制自己的贪婪本性。

散户认为自己能够超过包括职业投资者在内的绝大多数投资者，是其走向失败的主要原因。也正是这种错误的认识促使其“自力更生”、“独立选股”的。

如果散户一方面意识到自己难以超越大多数投资者，一方面又对挑选股票、构建自己的投资组合乐此不疲，就只有两种可能性：或者自相矛盾，缺乏自制力，思维混乱；或者对选股有着特殊的兴趣，乐在其中，只问耕耘，不求收获，只要过程，不要结果，无所谓赚钱不赚钱，选股票就如同玩电子游戏，赔的钱就相当于往游戏机中投的筹码。

如果业余投资者认为自己掌握了别的投资者没有掌握的选股技术，能够通过构建自己的投资组合来跑赢大盘，这位投资者很可能是有“自恋情结”。这类投资者证明自己没有自恋情结的唯一方法，就是使用这些选股方法稳定、系统性地击败了市场。

如果一个业余投资者既不认为自己能够打败大盘，又试图通过精心选择股票、投资分散化的途径来规避风险，使自己的投资组合能够跟上大盘，那么他为什么不直接购买费用低廉的指数型基金呢？如上证50指数基金、沪深300指数基金、中小盘指数基金、创业板指数基金，这些不同类型的指数型基金既可以覆盖整个证券市场，又免除了你在忙碌工作的同时因选股和看盘所带来的精疲力竭之苦。

对现在的无知和过去的无知都是可以原谅的，但是，对我们自身无知程度的无知却是不可原谅的。对我们自身无知程度的无知也是极具破坏力的。

我们经常因为无知而自大。

我们经常因为无知而表现出“无知者无畏”的症状。

索罗斯曾经嘲讽那些因无知而无畏的投资专家：“我有时很嫉妒我那些无知的同行，他们在面临生死抉择时竟然那么泰然自若！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7

作为业余投资者，你敢进行集中投资吗

许多基金经理对他们持有的几百只股票的了解，
还没有一个部落酋长对自己
100 个老婆的了解程度高。

世界顶尖网球选手在发球时力量惊人，但这并不意味着所有的运动员都应该尽全力去大力发球，提高球速。对于多数运动员来说，这只意味着发球出界。

作为一名业余投资者，一旦开始选股了，就应该放弃投资多元化的选择，把“鸡蛋装在一个篮子里”，然后好好看住这只篮子。如果你对自己选篮子的能力没有把握，缺乏信心，就说明你还不具备选股能力，还不具备对上市公司的评估能力，你还不是巴菲特。

作为“股神”的巴菲特从不进行分散化投资，他进行的总是“集中投资”。以他数百亿美元的资金规模，却通常只集中投资于七八只股票而已。

巴菲特说：“分散投资是针对无知的一种保护，对于那些知道他们正在做什么的人，分散投资毫无意义。”如果你投资了几十家公司，你就像是开了一家动物园，那是过时的诺亚方舟式投资法。实行分散投资策略的基金经理，对他们持有的几百只股票的了解，还没有一个部落酋长对自己100 个老婆的了解程度高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



没有能力进行公司价值分析的投资者，为了避免非系统性风险，常常会进行分散投资。但投资的公司越多，就越无暇对公司进行详尽的分析，只能继续通过分散化投资来分摊风险，这样就不可避免地陷入一种恶性循环。这样的投资组合虽然比较安全，但同时也会因为拥有太多股票而降低了收益率，使这个投资组合变得非常平庸。

巴菲特认为，消除风险的最好方式应该是分析公司，从中选出最优秀的公司进行集中投资，并长期持有它的股票。对于每一笔投资，投资者都应该有信心和勇气将自己净资产的10%以上投入该股。这样，才能在有效控制风险的同时获得超额收益。

所以说，一旦你开始对公司进行评估，开始挑选股票，开始投入你的时间和精力，再试图通过投资多元化分散风险，就是一种自相矛盾的行为，你就犯了一个大大的错误。

要么投资于大盘，要么把资金尽可能集中地投资于最好的公司。对于一个仅拥有常规资金量的业余投资者而言，如果他真正弄明白了如何辨别好股票，投资于两三只股票就足够了。

作为一种客观规律，如果投资者按照不同股票的收益率进行排队，不论是潜在收益率还是实际收益率，按照由高到低的顺序建立投资组合，自然是一个投资组合越大，这个投资组合的业绩就越趋向于中等。

如果一个业余投资者不想扮演“投资者”，哪怕是业余的，只想扮演“投机者”，那么他采用什么方法和技巧进行投资都是无关紧要的，因为排除掉极少数的“例外”——也就是那些“异常数据”，作为一种规律，他最终的结果只能有一个，那就是亏损离场，咒骂，发誓永不炒股。然后重新进入一个新的循环：

在牛市初级阶段不以为然，并以老江湖的姿态告诫新手不要不知深浅，自以为是；在牛市的快速成长期开始密切关注，紧张不安，彷徨徘徊，进行激烈的思想斗争，进而蠢蠢欲动，跃跃欲试；最后在泥沙俱下、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鸡犬升天、每只股票都变成“印钞机”的疯狂阶段，禁不住“疯牛”的诱惑，在市场泡沫极度膨胀、即将崩溃的前夜冲进场来，接住那热得发烫的接力棒，跑最后一棒；最后在股市泡沫无情破灭后，血流满面、衣衫褴褛地站在高高的“山顶”上站岗放哨，风餐露宿，苦苦等待着下一轮的疯狂，或忍痛割肉，以骷髅的姿态黯然离场。

在这种情况下，即使五年以后等来了救兵，比如说，指数重上6000点，你也损失掉了五年的时间，付出了巨大的机会成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8

要学会等待时机

在股市沸腾的时候，

购买任何股票都更像是在赌博，

而不是在投资。

作为一名聪明的投资者，当他发现机会时，就投下大赌注；当没有机会时，就不下注，在牌桌前等待下注机会的出现。

许多股票在经历一场暴跌以后，要花费数年、十数年甚至二十几年才能回到原点，收复失地。对于这类高价买进的股票，如果选择“割肉”，就要弥补损失，就要求你所剩无几的资金必须取得高得惊人的回报率。如果选择“等待”，你同样会失去高得惊人的机会成本。

所以，在什么时候“买入”是非常关键的。

千万不要在炙手可热的牛市时极其亢奋地、急匆匆地冲入股票市场。你最好耐心地等待熊市的到来，耐心地等待最寒冷的股市冬季的到来。

记住巴菲特的名言：在股票市场上，“你支付的是价格，得到的却是价值”。

投资的一个关键就是要学会等待时机，等待价格远远低于价值的那一刻。

但价格最终是由价值决定的，所以，对于那些价格大大偏离价值的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票，其价格终究是会上升的，终究是要回归价值的。

对于“好”股票而言，时间是它最宝贵的朋友。只要你能够持有足够长的时间，即使买得贵点也不要紧，甚至可以忽略不计。对于一名优秀的投资者，用“屁股”赚的钱远远比用“头脑”赚的钱多。也就是说，只要你坐得住，就有可能赚到钱。

对于“坏”股票而言，时间就是它最可怕的敌人。你坚持的时间越长，你受到的伤害就越大。即使你是以低廉的价格买到的，也是一样。

永远拒绝购买价格过高的股票，不论这家公司的质地有多么优良。

永远拒绝购买价格过高的基金。

等待，直到机会出现。

等待，直到熊市的到来。

在股市沸腾的时候，购买任何股票都更像是在赌博，而不是在投资。

从历史上看，股票投资总是周期性地被看做是赌博或投资。只不过业余投资者们购买股票往往在更像是在赌博的时候，却坚定地认为此时正是投资的大好时机，比如在股市陷入疯狂、鸡犬升天的时候；而在购买股票更像是投资的时候，却认为在那个时候购买股票简直是在赌博，比如是刚刚经过一场股市浩劫的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9

你敢加仓吗

如果你在一只股票40倍市盈率的时候都敢买入，
在它的市盈率下降到20倍时，
你应该万分欣喜地加仓才对。

当一只股票的市盈率从20倍上升到40倍时，业余投资者们往往会找出各种各样的原因来证明它的合理性。其实，他们是在贪婪情绪的支配下千方百计地为自己的冒险行为找理由，他们在追涨。

而当一只股票的市盈率从40倍下降到20倍时，他们又会找出各种各样的理由来告诉自己：20倍的市盈率依然太高了。他们其实已经被恐惧情绪所控制。

如果你在一只股票40倍市盈率的时候都敢买入，在它的市盈率下降到20倍时，你应该万分欣喜地加仓才对啊。但是你在这只股票的价格大幅下跌时感到的却是恐惧。

为什么?

因为你不是以一个投资者的身份买入这只股票的，你买入它只是因为你猜测它的价格会继续上涨而已，你根本不去关注它的估值是否已经太高或偏低了。

所以，如果你愿意扮演一位投资者而不是投机者的话，你在买入一只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票时，就应该问一下自己：在这只股票的价格下跌一半时，你敢不敢加仓？如果不敢的话，你就不应该买入它！

当然，如果你仅仅是抱着赌博的心态进行投机的话，就另当别论了。

为了减少你冲动的概率，建议你为自己的投资行为设置一条绝对的界限，例如，永远不投资收益率超过30倍的股票。

30倍的市盈率意味着你的投资按照目前公司的赢利水平，需要30年才能够收回本钱。

当然，对于高成长的公司，30倍的市盈率并不算太高。但一家公司的利润能够连续十几年或数十年地持续高增长，是非常难以实现的，只有极少数公司才能做到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10

没有不破的泡沫

泡沫存在与否，绝不是只能
通过泡沫破裂这样的灾难
才能确认。

在股市中，没有人能够准确预测出泡沫在什么时候破灭，正如再高明的医生也难以准确预测出一个身患绝症、病入膏肓、气若游丝的病人将会在几月、几日、几点、几分死去一样。我们只知道这个病人必然会因为其所患的致命疾病而很快死去。

同样，没有泡沫是不破的，尽管我们无法知道它什么时候破，股市崩溃的导火索具体是什么，是内因还是外因。

不要再用“未来……长期……快速增长”这样的经典台词了，回首过去，在“我们未来的经济将长期快速增长”的絮叨声中，我们经历过多少沉浮，多少崩溃，多少次被打回原形。

泡沫破裂虽然是泡沫存在的铁证，但泡沫存在的证据绝不是只有泡沫破裂本身。在泡沫破裂之前，骗子和被骗的人已经无法准确地区分开了，他们都希望这场狂欢永不结束，都希望“今夜无人入睡”、“夜夜无人入睡”，他们都不愿去正视那些存在巨大泡沫的证据。

他们把泡沫的形成和股市的崩溃自欺欺人地说成是突如其来、没有任

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何先兆的大地震，而不是把股市泡沫看做是一堵不断加高的、越来越倾斜的薄墙。

其实，智力正常的人都能预见到这堵墙最终必然会倒塌，但那些骗子们却说："墙又没有倒，你们怎么知道它不直？你们怎么知道它会倒？只有墙真的倒了，才能证明这堵墙砌得不直。"只要墙不倒，他们就死不承认。

当泡沫破裂的时候，业余投资者们都会去咒骂那些被他们视为破坏了这场狂欢和盛宴的事件，例如政府的调控措施，如加息，如某只超级大盘股的IPO。但即使他们找对了导致股市泡沫破裂的导火索，那也只不过是压垮骆驼的最后一根稻草而已，正如我们不能把填饱肚子的功劳都记在最后一口饭的头上。

骗子们在泡沫没有破裂之前，都会用"你怎么知道存在泡沫，泡沫只有在破裂之后才知道"的理由来拒绝承认泡沫的存在。其实，包括这些人自己也明白，泡沫已经很严重了，这样讲只不过是一种辩论的技巧罢了。

泡沫的程度需要用泡沫破裂来最后确认，但泡沫存在与否，绝不是只能通过泡沫破裂这样的灾难才能确认。如果是那样的话，投资岂不成了赌命！

永远不要猜测泡沫破裂的时间，除非你的职业就是做出这种连你自己都不会去信的所谓"预测"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11

警惕潜藏在心底的自信

投资者要靠大脑，
而不是靠腺体去投资。

投资大师约翰·邓普顿爵士曾经说过：“行情总是在绝望中诞生，在半信半疑中成长，在憧憬中成熟，在狂欢中毁灭。”

证券市场绝望的谷底，正是最佳的买入时机；而狂欢的顶峰，其实正是最佳的卖出时机。

在绝大多数投资者的内心深处，都隐藏着一种神秘的自信，觉得自己与众不同，具有一种能够预测股价未来走势或黄金价格未来走势的神奇能力。一旦自己顺风顺水时，这种无理由的自信就会跑出来，不断膨胀，直至被亏损的铁锤击碎。

股市中绝大多数的投资者总是不断地在三种情绪中转变：担心害怕、得意洋洋、万念俱灰。他们在股市不断走高但形势尚不明朗的时候，犹豫彷徨，担心害怕，又跃跃欲试。在这一犹豫不决的过程中，错失了用较低的价格买入优质股票的大好时机。

当大多数投资者们终于认为自己已经看清了形势的时候，通常正是市场进入空前繁荣或空前疯狂的阶段，这时进场其实为时已晚。他们却在这时抛弃了一切犹豫，奋不顾身地追涨买入股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当看到手中股票的股价节节攀升，他们的自信心开始急剧膨胀，开始自鸣得意，觉得巴菲特也没有传说中那么神，也没有什么了不起啊。他们在此时会高唱“死了都不卖”，从“短线投资者”摇身一变成了“伪长线投资者”。他们充满自信地向遇到的每一个人推荐股票。

其实股市的崩溃往往就在眼前。

当股市刚开始下跌时，这些貌似长线投资者的短线投机者们还心存侥幸，企图蒙混过关。

当他们先前获得的利润损失殆尽以后，他们开始日渐紧张、恐慌。

当股价进一步下跌，亏损不断加剧时，大多数投资者会选择缴械投降，卖掉手中的股票“割肉”离场，并发誓再也不会涉足这个“赌场”。

投资者要靠大脑，而不是靠腺体去投资。

谁能够忍受市场先生的荷尔蒙波动，谁就能够得到丰厚的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



12

永远不要孤注一掷

精明的赌徒从来不会把
所有的钱都带进赌场。

永远要将不少于 25% 的可支配资金，用于购买政府债券或债券型基金。

永远要保留一部分现金，至少能够应付你的家庭一年的正常开销。

永远不要借钱炒股，绝对不要抵押房产炒股。“借鸡生蛋”固然可能使你快速致富，但同样没有人会因为不借钱而破产。

因此，你只能用闲钱投资股票。我不希望你因为错误的投资决策而倾家荡产。负债作为一种杠杆，不仅会放大你的成功，还会放大你的失误。

“股神”巴菲特把投资者的负债比做“绑在汽车方向盘上的匕首”，这把匕首直指驾驶者的心脏，驾驶者很容易因为地面的崎岖不平——股价的动荡，而受到伤害。

你必须确保，即使你投入到股市的钱损失掉 3/4，比如不幸遭遇从 6100 点跌到 1600 点的股灾，在可预见到的将来也不会对你的日常生活产生实质性的影响。我不希望你失魂落魄，更不希望你流落街头。

永远不要将所有的钱都投入到“股票”这一个篮子里。笔者不希望你倾家荡产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手头永远要留有现金，否则的话，当“猎物”出现时，你就会因为没有“弹药”击落目标而悔恨。

绝对不要一下子就满仓，准确地说，应该是永远不要满仓，永远要等等看，情况没有那么紧急。如同你在大雾中驾驶汽车一样，当你看不清楚前方的时候，你一定会把速度放慢。

如果仅仅因为等等看，就等得错过了大牛市，那么错过这样疯狂的牛市绝对是件值得庆幸的事情。来得快的，去得也快。爬得快的、高的，摔得也狠。

作为一名投资者，即使是业余的，也不能表现得像一名投机者一样，要远离电视财经节目，这些节目中的股评家几乎无一例外地都是披着投资顾问外衣的“推销员”，都在引导你关注股票价格的短期波动、隔日走势。

在他们苦口婆心、循循善诱、“润物细无声”的熏陶下，你极易不知不觉地变异为一名激进的投机者。

你一定要小心，不要被他们催眠。

赌博是人类天性的一部分。如果我们不能完全克服这个人性的弱点，就应该努力表现得像一个精明的赌徒或精明的家庭主妇一样。

精明的赌徒不会把所有的钱都带进赌场，他只会带 100 元，输完为止。同样，精明的主妇担心自己经不住超市商品的诱惑，只会带着 200 元去逛超市。

如果你一定要尝试一下打败市场，进入“投机账户”的钱绝对不要超过你所有资金的 10%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



13

远离热门股

只能听到煎牛排的滋滋声，

而没有见到牛排。

作为业余投资者的你，至少要远离热门股，远离高成长股。因为“热门”就一定意味着高估值。

其实，即使是巴菲特这样的股市老手，也会对热门股和高成长股敬而远之、退避三舍的。

购买热门股的唯一好处，就是在成为股市崩溃的陪葬品以后，可以有个理由让自己心安理得一些：大家都买，又不是我一个人。

以追涨的方式高价购入热门股的投资风险，和参与轮盘赌亏钱的风险差不多一样大。热门股的下跌从来都是惊心动魄的、突如其来的。

关于热门股的“故事”要想变为现实，可能性是微乎其微的。因为一家“有故事”的小公司最终成为“微软”的概率，是非常非常低的，不会高于你中500万元彩票的概率。

记住，支持热门股上涨的，通常只是投资者莫名其妙的、一厢情愿的“美好愿望”而已，虽然这种美好愿望足以让一只股票的价格上涨到远远超过其价值的位置上，但无法使它一直持续上涨，更无法使它的价格能够停留在高位不动，就犹如我们无法让一个铁球悬浮于空中一样。热门股这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个“铁球”可以快速上升，只要你给它足够的力量，它就能够像一颗高射炮弹一样飞速上升，但当力量耗尽时，这个弹丸不会做任何停留，就会开始加速下降。

这类股票的价格运动只有“快速上涨”和“急速下跌”两种方式。也就是说，这类股票不会给你留下多少喘息的机会，让追涨杀跌的你有时间从容地全身而退。如果你没能及时将手中的股票卖出的话，你必将深套其中。

事实上，你选择购买这种类型的股票，就说明你不会轻易放弃，不会及早卖出。所以，被套是自然和正常的事情。

如果你准备依靠追逐此起彼伏的热点，运用追涨杀跌的技巧，依靠投资于一个又一个热点板块中的最热门股票来维持生计，可以预见，你的未来很可能只能依靠低保和救济生活了。

况且，我们股市中的热门股的业绩通常都不佳。所以，股评家们才告诉我们，炒股不是“炒业绩”，而是“炒成长”、“炒未来”。

“业绩”是白纸黑字的，尽管公司业绩也可以造假，但“美好的未来”却可以由股评家随意描绘。

而且，只有基本面不好、业绩不好的股票，庄家才可以比较容易地收集到廉价的筹码，以便于炒作。

对于这类依靠“故事”上涨的所谓“高成长”股票，投资者最终会发现，他们只能听到煎牛排的滋滋声，而见不到牛排。

投资大师格雷厄姆还特意对“高成长公司”和“有希望的公司”进行了区分。我们平常所说的“高成长股”，其实绝大多数属于格雷厄姆大师所说的“有希望股”或“有故事股”。因为真正意义上的高成长股必须是在过去的一段时间里，如 3 年或 5 年期间，其业绩表现高于市场的平均水平，并且预期其未来表现会依然如此。而过去业绩一般，只是投资者希望它在未来能超出市场平均增长水平的股票，充其量只属于“有希望股”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



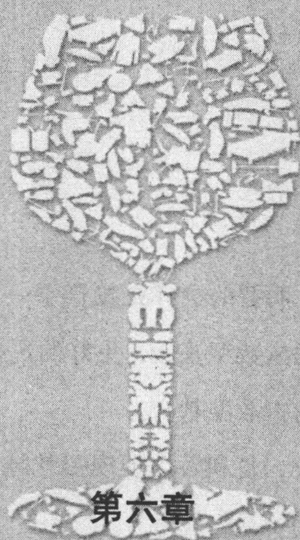
即使对于“高成长股”，当其市盈率上涨到市场平均市盈率的2倍时，也是不安全的。

相反，如果一家公司的股价走势图像一块石头的“心电图”，几乎是一条水平的直线，有好几年都没有上涨了。你倒是应该认真研究一下这家公司，你很可能从这类公司身上赚到大钱。

在20世纪60年代后期，美国经济快速发展，证券市场也一派繁荣，明星股的市盈率大都在50～100倍之间。证券市场中盛行短线交易和追求好的短期业绩的投资风格，使得巴菲特的长期投资理念成为被人嘲笑的对象。但巴菲特根本不打算放弃他的投资理念，他认为证券市场已经疯狂了，但这个疯狂的市场必将在未来的某一时刻醒来，恢复正常。巴菲特在1967年的公司年报中给股东的一封信里写道：

……我的观念显然不符合目前的市场环境，但我不会放弃我已经充分理解其逻辑性的以往做法，即使这意味着放弃一次大的获利机会。我不会采用我不能完全理解的、没有成功实践经验支持的、且有可能导致资本永久损失的投资方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基金投资者的“胜经”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1

投资基金是一种明智的选择

对于业余投资者来说，
明智的选择是投资于一只
指数型基金。

对业余投资者来说，明智的选择是投资于一只指数型基金，最好是投资于一组覆盖不同市场的指数型基金，更好的选择是以“定投”的方式长期投资于一组不同类型的指数型基金。

投资的时间跨度越长，复利效应展现得就越充分，这样的选择就越显得英明。

这样，你就能够从股市中解放出来了，再也不用为预测市场的走势而殚思竭虑了，再也不用为手中的股票而夜不能寐了，再也不用自欺欺人地假装能够预测未来了，再也不用听那些不怀好意的股票分析师在电视里对你指手画脚了，再也不用学习那些貌似高深、实则完全无用的技术分析技巧了。

对于那些奉行积极投资策略的投资者们，自行选股的主要好处不是能够为投资者带来更多的金钱，而是能够让投资者“有事可做”。犹如在精神病院里，通常会让精神病患者从事一些编筐之类的劳动，这些肉体上的简单劳动非常有助于平静病人狂躁不安的情绪，让他们没有时间胡思

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乱想。

大多数投资者都会选择那些涨得最快的基金。

这非常容易理解。但我们必须明白一个道理，购买这些似乎战胜了市场的基金有一个不言自明的前提：这些基金在未来还能继续上涨，继续战胜市场，或者比其他基金更有可能战胜市场。

但在证券市场上，基金经理的运气比他的技术、经验和智商更重要。在基金排行榜上，“城头变幻大王旗”，忽而“股神”变“白痴”，忽而“弱智”成“股神”，最终不过是“人面不知何处去，桃花依旧笑春风”。

所以，完全根据或单纯依据基金的短期排名购买基金，是投资者所做的最不明智的事情之一。

对于基金投资者来讲，最危险的莫过于在牛市即将结束之际，购买那些基金排行榜上的“明星基金”，或在股市中的投机狂潮达到顶峰时购买新发行的基金。还记得 2007 年 10 月 QDII 发行时的盛况吗？几百亿的额度不仅一天售罄，还需要对认购者进行配额分配。这些基金的投资者很快就遭到了毁灭性打击，直至 2011 年，这些基金的净值大都还处于 1 元以下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2

基金排行榜为什么总是“城头变幻大王旗”

再幸运的基金经理也
不可能总是碰到好运气。

为什么非指数型基金的排名总是非常不稳定呢?

再幸运的基金经理也不可能总是碰到好运气。

当一位基金经理似乎掌握了点石成金的技术时，他就可能成为猎头公司重点关注的对象。

当一只基金取得骄人业绩时，投资者就会争相购买这只基金。当一只基金的规模变得很大时，基金经理能够进行的投资选择就会变得越来越少、越来越差。

如果他以现金的方式持有一定比例的资产，这只基金的收益率就会受到不利的影响。

如果他购买把握不太大的小盘股，这样做的后果就是他不仅被迫降低了他的资产质量，而且还将不得不拥有太多种类的股票。这些新投资的股票都需要他从头开始进行仔细研究，都需要他持续地进行跟踪研究，甚至在他把某只股票卖掉以后，也必须持之以恒地对它进行跟踪研究。因为股票市场瞬息万变，今天卖掉的，也许明天就需要重新买回来。

如果将新得到的资金投入先前已经购买过的股票，这些股票的股价注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定会被进一步推高，这就意味着股票被高估，甚至严重高估。

所以，他只能选择购买大盘股。但以大基金的规模，似乎是它购买什么股票，什么股票就会被严重高估。

这样就难怪随着时间的推移，大多数基金都难以跑赢大盘，也就是说无法击败上证 50 指数或沪深 300 指数。而指数型基金的费用要比非指数型基金低廉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3

定投指数型基金，用规则战胜情感

作为凡夫俗子的你，
如果闭着眼睛就能够
与“股神”的业绩为伍，夫复何求？

投资指数型基金最主要的缺陷，就是投资过程非常令人乏味。

选择购买指数型基金，就是选择放弃了验证自己具有超常投资天赋的机会；选择购买指数型基金，就意味着你放弃了打败市场的尝试，也意味着你同时放弃了向别人炫耀你出神入化的投资技巧的机会，除非你撒谎。

但这又有什么问题呢？你就告诉你的同事，你根本不炒股好了。

如果你采取定投的方式坚持长期购买指数型基金，随着时间的推移，你就能够打败绝大多数的职业投资者。

因为定投能够用规则对抗情感，使优柔寡断和追涨杀跌的人性弱点无法影响到你的投资决策。

定投指数型基金，能够让你同时享受到强制储蓄、复利效应的好处。

只要中国的经济不崩溃，中国的发展不停顿，那么在你的晚年，你就会成为一个生活优裕的阔老头、富老太太，而不是一个必须整日算计的可怜老人。

以上证综合指数为例，该指数以1990年12月19日为基准日，基准日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数为100点。即使经过了大起大落，现在（2011年3月）也停留在了3000点附近。这意味着什么？意味着30倍的绝对回报，意味着20%左右的复合回报率。这个成绩已经和“股神”巴菲特的神话极其类似了。

作为凡夫俗子的你，闭着眼睛就能够与“股神”为伍，夫复何求？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4

搭上“票价”便宜的“财富快车”

不同的指数型基金，费率是不一样的，
不同公司追踪同一指数的能力也是不一样的。
所以，你需要选择。

巴菲特：“大部分投资者，包括机构投资者和个人投资者，早晚会发现，最好的投资股票的方法就是购买管理费很低的指数型基金。”（1996 年致股东的信）

巴菲特：“对于大多数想要投资股票的人来说，收费很低的指数型基金是最理想的选择。”（2003 年致股东的信）

业余投资者一定要明白，“长期持有”与“短期投资”并不存在收益上的绝对差异。“长期投资”本身并不必然会为投资者带来丰厚回报。

问题的关键是投资什么，在什么情况下坚持继续持有，在什么情况下果断卖出。

就不同类型的基金产品而言，似乎唯一可以长期持有的资产就是 ETF。所以，基民越是准备长期持有基金，越是应该购买 ETF，也只能购买 ETF。

不同的指数型基金，费率是不一样的，不同公司追踪同一指数的能力也是不一样的。所以，你需要选择。

你需要选择那些费率低和追踪效果好的指数型基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别忘了我们说过的“复利效应”。在追踪同一指数的指数型基金产品中，即使它们的收益率仅仅相差1%或2%，经过30年时间的放大，你的收益很可能会因此而相差数万元、数十万元，甚至数百万元，具体相差多少取决于你投入的本金规模。

所以，在这个问题上你需要斤斤计较。

当然，你需要进行的一个最重要的选择，是首先根据不同的指数型基金所追踪的不同的标的指数来选择基金产品。因为不同的指数所覆盖的市场范围是不一样的，其风险特征和收益特征也是很不一样的。

下面是我国证券市场中几种最重要的标的指数。

沪深300指数

由上海证券交易所和深圳证券交易所联合编制，从两市中共选取300只规模大、流动性好的A股做样本，市值约占两市的60%。沪深300指数以2004年12月31日为基日，基日点为1000点。基金投资者投资“沪深300”指数型基金，就相当于将自己的投资目标锁定于深沪两市的平均收益水平上。

上证50指数

上证50指数由上海证券交易所编制，反映的是上海证券市场中规模最大、流动性最好、最具代表性的50只股票的整体状况。上证50指数，以2003年12月31日为基日，基日点为1000。

基金投资者投资“上证50”指数型基金，就相当于将自己的投资目标锁定于沪市50只大盘蓝筹的平均收益水平上。

上证180

上证180指数，是在原来“上证30指数”的基础上编制的。2002年7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



月1日正式发布。

与上证50相比，上证180指数不仅包含大盘股、蓝筹股，还包含了许多中小盘股。这样，上证180指数就更加贴近沪市的整体特征，行业覆盖的范围也更加全面。

基金投资者投资“上证180”指数型基金，就相当于将自己的投资目标锁定于沪市的平均收益水平上。

深证100

深证100包含了深市流通市值最大、成交最活跃的100只股票，以2002年12月31日为基日，基日点为1000。

基金投资者投资“深证100”指数型基金，就相当于将自己的投资目标锁定于深市最具成长性和赢利能力的100家公司的平均收益水平上。

中证100指数

中证100指数，是根据从沪深300中进一步精选出的规模最大的100只股票编制的。反映的是深沪市场上最具市场影响力的100家大公司的整体状况。

基金投资者投资“中证100”指数型基金，就相当于将自己的投资目标锁定于沪深两市最具市场影响力的100家大公司的平均收益水平上。

中小板指数

中小板指数，由100只成分股构成，综合反映了在深市A股市场中的中小板上市的中小公司的总体状况。2005年6月7日为该指数的基日，基日指数定为1000点。

基金投资者投资中小板指数型基金，就相当于将自己的投资目标锁定于深市A股市场中小板市场的平均收益水平上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创业板指数

2010 年 6 月 1 日，深圳证券交易所正式发布创业板指数。以 2010 年 5 月 31 日为基日，基点为 1000 点。创业板指数由 100 只创业板股票构成，能够较好地反映创业板市场的整体运行状况。

创业板指数每个季度调整一次股票样本，以更客观、更全面地反映创业板市场的价格走势和运行情况。

ETF

ETF 是一种可以在场内挂牌交易的指数型基金，也就是说，它是可以在交易所（二级市场）内进行交易的指数型基金。ETF 在场内的买卖手续和买卖股票完全一样。所以，ETF 也被译为“交易所交易基金”或“交易型开放式指数基金”。

相对于那些只能在一级市场（基金公司）购买和赎回的指数型基金，ETF 的费率更低，如托管费、管理费，通常为前者的一半甚至更低。

此外，相对于普通的指数型基金，ETF 由于仓位更高、交易更灵活，对标的指数的追踪效果就更好。这意味着，在标的指数上行时，ETF 能够取得比普通指数型基金更高的收益率；而在标的指数下行的过程中，ETF 的收益率则会低于普通的指数型基金。

ETF 低费率、可以进行实时交易（每隔 15 秒钟报一次基金净值）、可以进行“T+0”交易的特点，似乎比较适合进行波段操作以套利。但问题是，如果利用 ETF 进行波段操作，就完全违背了建立 ETF 的初衷，我们完全可以使用任何一只投资者认为合适的股票进行波段操作。

所以，被称为“指数型基金教父”的约翰·博格曾经说过：“没有比积极管理 ETF 更荒谬的事情了。”

下面我们向业余投资者再介绍几种常见的基金类型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



LOF 基金

LOF 基金，是可以在场内交易的开放式基金，是普通开放式基金增加了场内交易方式后形成的。这种基金可以是指数型的，也可以是非指数型的；可以是股票型的，也可以是债券型的；可以是主动管理型的，也可以是被动管理型的。

LOF 基金每天报一次基金净值。通常只能够进行“T+4”交易。

私募基金

所谓私募基金，指的是通过非公开的方式，仅仅面向少数机构投资者募集资金而形成的基金。因此，私募基金也被称为向特定对象募集的基金。

因为私募，所以，私募基金不必定期向社会公众披露其投资组合。因此，其投资具有一定的隐蔽性。私募基金没有持仓方面的限制，通常也不收取管理费，而是通过“利润分成”的方式获得回报。就全球资本市场私募基金历史表现的平均水平来看，私募基金的平均收益要高于公募基金。

风险投资基金

风险投资基金，是一种专门向不具备上市资格的中小企业，特别是新兴产业、高新技术产业中的中小企业进行投资的基金。

风险投资基金多以入股的方式进行投资，目的就是在尽快使企业成长壮大以后，通过股权交易来获益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5

基金投资的23条定律

昨天的赢家，往往会成为明天的输家；
但昨天的输家要成为明天的赢家，
却是难上加难。

真正值得你吃惊的，不是大多数主动管理型基金在长期内无法战胜市场，而是在一段较长的时间里居然有基金战胜了市场，如巴菲特管理的投资基金。

金融学家对非指数型基金的长期研究所得到的共同结论是：

（1）大多数主动管理型基金在长期内无法做到战胜市场。

（2）在任何一个年份，大多数主动管理型基金无法做到战胜市场。

（3）规模较小的基金一般比大型基金更容易表现出色。所以，如果投资者能够在一只优秀基金的规模变得过于庞大前及早发现它，就能够避免错过其表现最好的时期。

（4）与一只基金相比，一家好公司也有许多独特的优点，例如一家公司不会像一只基金那样过度依赖某个人，不容易变得过于庞大，更容易将优势保持得长久一些，不需要支付管理费用。挑选一只好股票并不比挑选一只能够长期增长的基金困难。

（5）所有基金加在一起的表现，不可能好于整个股票市场的表现，作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为一个整体，基金的表现会和大盘的表现接近，相差的部分被数目可观的交易成本消耗掉了。这就像一起打扑克的牌友不可能都赢钱一样。作为一个整体，大家赢的钱会略少于输掉的钱，因为还有购买扑克牌和汽水等的花费。

（6）在某一年份大幅跑赢市场的基金，在其余的年份通常会大幅落后于市场的整体表现。上一年度的明星基金，下一年度很可能跌落至100名以后。

（7）一只基金即使很难战胜市场，也非常有可能战胜通货膨胀。

（8）当一只基金突然取得明显超过市场平均水平的惊人回报时，或突然遭受超出市场平均水平的巨大亏损时，你应该毅然离开它。

（9）昨天的赢家，往往会成为明天的输家；但是昨天的输家要成为明天的赢家，却是难上加难。所以，千万不要购买业绩一直很差的基金。

（10）基金投资者通常无法通过雇佣高学历的研究人员来挑选出好的股票和好的行业，他们为这些聪明人支付的佣金通常是打了水漂。

（11）投资者根据基金以往的战绩，在不同的基金中挑选出“未来之星”的可能性微乎其微，和发现“神农架野人”的可能性差不多，其概率肯定不为零，但非常接近于零。

（12）对一只基金的“历史表现”的恰当运用，有助于提高你挑选到优秀基金的概率。

对于一只基金如此，实际上对于一只股票也是如此，保持长期稳定的业绩增长，比偶尔几次优异的表现更重要。

所以，投资者在选择基金时，一定要重视基金收益的稳定性，世界上没有什么力量比复利更强大。

（13）单纯依据基金的年度排名、季度排名、月度排名购买基金，是业余投资者所做的最愚蠢的事情之一，是典型的急功近利，急于求成。投资者应该尽可能地根据不同基金成立以来的长期历史业绩来对其进行评

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价，并在此基础上进行选择。

所以，长期投资者应该尽量选择具有5年以上良好收益记录的基金，而尽量不要选择新基金，特别是在牛市期间。

（14）对不同基金产品进行比较时，既要进行同类产品之间的比较，即“横向”的比较，也要进行自己和自己的比较，即“纵向”的比较，看这只基金在不同年份所取得的收益率与基准收益率相比，在多大程度上实现了自己的投资目标。

（15）基金的管理费用越高，投资者的收益越低。

（16）在基金管理上，优质服务的收费不比劣质服务的收费高——有时甚至更低。“一分钱一分货”是投资者购买基金时最常见的错误观念之一。

（17）基金的高回报总是暂时的，而高收费却是有很强的“刚性”的，基金公司不会将基金的费率及时地随着基金回报率的下降而下调。2011年3月31日发布的统计数据表明，纳入统计的60家基金公司旗下的729只基金的利润仅为50亿元，收取的管理费却高达302亿元。

（18）一只基金即使没有跑赢市场，即使不是出类拔萃，也是有价值的——至少为你提供了一种廉价的资产组合分散化方式。

（19）一只基金即使在回报率上没有战胜市场，甚至没有战胜通货膨胀，你很可能还是“赢利”的，因为你赢得了“时间”——投资基金使你不必自己去挑选股票，从而使你从无休止的“股票分析”中解脱出来。

你自己选股的结果，在大多数情况下只能是亏损，同时损失掉金钱、时间和好心情。时间和金钱一样，是你拥有的最宝贵的经济资源。你可以把节省下来的时间用于那些能够愉悦身心或其他直接创造财富的活动之中，如看电影或摊煎饼果子。

（20）你不能既要求你的各项资产的价格都一起上涨，又希望获得资产分散化所带来的安全性，你必须在二者之间做出选择。在你的投资组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中，要品种多样，才能够实现真正意义上的“投资分散化”。

（21）基金只能分散来自个别公司的“非系统性风险”，而股票市场的系统性风险是无法通过投资组合来分散的。

所谓“覆巢之下，焉有完卵”。

所以，购买基金，包括购买指数型基金，绝不意味着不可能赔钱。

（22）你可以利用优秀基金经理的智慧来过滤股票，即从那些出色的基金经理的投资组合中选择自己要购买的股票。这有点像开枪射击已经被“神枪手”击倒在地的猎物一样，虽然有点不太正大光明，但你的“命中率”会大大提高。其实，基金经理们也在不断地相互审视彼此构建的投资组合。

但是，如果一只股票被众多的机构投资者选择，对这只股票的价格走势来说则不是利好的消息。业余投资者最好能够发现那些被少数几位真正的大师持有的股票，而不是一大群平庸的基金经理持有的股票。

（23）基金绝对不适合做高抛低吸、快进快出这类操作，因为基金的申购赎回费率比股票交易的成本高得多。

认识到上述几点，非常有助于你成为一名更加明智的长期投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6

如何构建基金组合

只有将基金资产在不同类型的
基金品种间进行配置，
才可能达到分散风险的目的。

如果你计划仅仅通过购买几只基金的方式来实现资产的分散化，那么你拥有几只成长型基金的效果和拥有一只成长型基金的效果是一样的，你拥有几只稳健型基金和拥有一只稳健型基金的效果也是一样的。

通过构建基金组合，业余投资者可以实现风险分散，就长期而言，其投资效率要高于单纯持有某一类型基金产品。“分散风险、保证收益”是构建投资组合的基本原则。

这样的基金组合的基本模式为权益类资产＋固定收益类资产。权益类资产包括主动管理型基金、被动管理型基金、股票型基金、混合型基金、成长型基金、价值型基金、大盘基金、中小板基金、创业板基金、海外基金；固定收益类资产包括债券型基金、货币市场基金。

具体模式有：股票型基金＋债券型基金；大盘基金＋中小盘基金＋创业板基金；成长型基金＋价值型基金；主动管理型基金＋指数型基金；主动管理型股票基金＋指数型基金＋混合型基金＋债券型基金＋货币市场基金等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



只有将基金资产在不同类型的基金品种间进行配置，才可能达到分散风险的目的。

至于基金组合的具体结构，并无一定之规，取决于投资者的年龄、性别、婚姻状况、家庭状况、风险偏好、收入状况、资产状况、所追求的投资目标、所期望的投资目标实现周期等。

例如，在其他情况不变的情况下，年轻人的风险承受能力要比老年人的风险承受能力高；已婚人士的风险承受能力要比单身人士低；有子女、多子女家庭的风险承受能力要比无子女家庭低；高收入者的风险承受能力要比低收入者高；长期投资者的风险承受能力要比短期投机者的风险承受能力高。

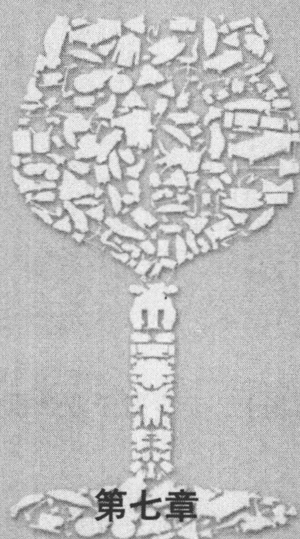
股票型基金、混合型基金所占的比例越高，这个基金组合的增值能力就越强。反之，债券型基金或债券所占的比例越高，这个基金组合的增值能力就越弱。

需要指出的一点是，购买债券型基金不如直接购买债券，因为投资债券型基金还要支付额外的管理费和申购费。而且，由于要定期交管理费，一个债券型基金的投资者持有债券型基金的时间越长，其所获得的收益与持有单个债券所获得的收益之间的差距就越明显。试想，如果不缴纳这些管理费、申购费，而是用这笔资金去投资，通过复利效应，在长时间内将获得多么可观的收益啊！

来自国际证券市场的统计数据表明，当一个基金组合中所包含的基金数量超过7只时，再增加基金产品的数量，该基金组合的投资效率就很难进一步改善了。

所以，对于投资者来说，合理配置不同类型的基金产品，远比单纯地增加基金产品数量的做法更为重要。

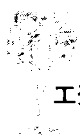
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七章

“防御”和“稳健”是业余投资者的关键词

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1

防御是最好的进攻

在股市中，
和在真正的战场上正好相反，
防御是最好的进攻。

防御是最好的进攻?

是的。

你没听错。在证券市场上，至少对于业余投资者来说，防御就是最好的进攻。

在股市中，和在真正的战场上正好相反，防御是最好的进攻。而在真正的战争中，最好的防御就是卓有成效的进攻。

当然，我们在这里所说的“防御”，不言而喻地指的是对正确选择的坚持。

“股神”巴菲特的投资在牛市时有时会落后于标普指数或道琼斯指数，但他的投资却会在所有的熊市中跑赢大盘。

“股神”的“防守”总是好于“进攻”，所以说，是防守技术而不是冒险主义把巴菲特送上“股神”宝座的。否则的话，巴菲特也会奔驰进去，夏利出来。

对于防御型投资者来说，高成长股的不确定性过高，波动幅度太大，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险过大。尽管存在这样一种可能性：选中了一只10倍股或20倍股，在低位时大量买入，在股价下跌之前卖出，就可以享受暴富的奇迹——但这类事情是可遇不可求的，否则发现这个选股规律的人岂不是有了"金手指"，岂不是很容易就可将世界上的财富都收入囊中?

没有一家公司的快速增长能够长期持续下去。当一家公司变得越来越大时，它就越来越难以维持原先增长的加速度，甚至无法维持原先的增长速度。

统计表明，大多数成长型基金和大多数基金一样，难以持续跑赢大盘。也就是说，对于成长型股票的分散化投资，在统计分析上并没有带来不寻常的收益——超越整个市场的平均收益水平。

成长型股票的"高成长性"早就体现在它的高价格中了，在此基础上的股价上涨，完全是人为操纵价格的结果。试图参与其中牟利，就是参与一场毫无最终获胜希望的豪赌。没有人认为一个人可以通过赌博赚钱，但智力平平的业余投资者却相信自己可以通过投资成长型股票而最终打败市场。

对于激进的业余投资者来说，自己投资成长型股票的成绩，绝不可能优于专门在这一领域进行投资的专业投资机构。所以，购买成长型基金要优于投资者自己挑选成长型股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2

未来不是过去的简单延续

历史告诉我们的唯一无可辩驳的
真理就是——
未来总是出乎我们的预料。

研究历史很重要，但聪明的投资者绝对不会仅仅根据过去的价格数据来预测未来的价格走势。只有极端无知的人才会认为房价过去一直在上涨，所以，未来也会一直涨下去。

在牛市中，期待这种增长趋势可以持续下去或持续很久，是不合逻辑的，也是极其危险的。

那种认为股价和房价将会持续增长下去的预言，必然会被事实无情地嘲弄。

人类有一种与生俱来的人性弱点：认为自己能够根据过去的经验较为准确地预测未来。这主要与人类在大自然中的进化历程有关。因为大自然的规律性是很强的。

人们总是倾向于认为好事情永远不会改变，但是，能够准确无误地证明的事实是："改变"永远不可避免。

在不同时期都会诞生一些"划时代"的选股方法，这些备受追捧的选股方法最终的归宿只有一个——历史的垃圾堆，如同在不同时期流行的各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种奇奇怪怪的美容方法一样，也如同在不同时期的"金牌基金经理"一样。这些基金经理的智商也像股票市场的指数一样，忽而直上九霄，被誉为"股神"；忽而急转直下，被投资者唾骂乃至唾弃，贬为白痴。

"划时代"的选股方法之所以受人追捧，主要是因为他们能够很好地"预测"过去。也就是说，这种方法能够很好地和以往的历史数据相契合。但随着这种方法被业余投资者们广泛接受，其原本就很可疑的可靠性会变得更可疑了。

基于历史数据总结出来的规律，通常难以适应在未来必然会不断出现的新情况。

股市中的一个历史经验是：股市中的任何赚钱方法，即使有一定的可靠性，只要它很容易被理解并因此被投资者广泛采纳，这种方法就会因为太简单、太容易被掌握而无法持久有效。这是因为，即使某种方法具有一定的可靠性，但它被广泛运用这一事实本身，也会削弱其原有的有效性。例如，投资者根据某理论的指引，买入那些符合其要求或标准的股票，这种市场行为本身就会导致这一理论能够实现"自我验证"。然而，这种"一窝蜂"式的市场行为所带来的"自我验证"，对于业余投资者而言绝对不是什么好事。

这种因为从众行为而导致的"自我验证"会麻痹投资者，使他们沾沾自喜，自我陶醉，放松警惕，最终陷入自我膨胀、盲目自信、过分贪婪的危险境地。

研究历史数据的极端重要性在于，历史数据可以准确、清晰地告诉你，职业投资顾问们的专业判断是多么的荒唐、可笑！投资热门股票是一件多么危险的事情啊！能够跑赢大盘是一件多么困难的事情啊！如果你是一个聪明人的话，为什么要固执地认为，现在与过去有所不同呢？

千万不要相信那些自称能够预测未来的投资"专家"的话，他们不是自恋狂，就是不怀好意的骗子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他们手中举的“水晶球”是假的，连 A 货都算不上。

如果你自以为是，结果必定是满盘皆输。

历史告诉我们的唯一无可辩驳的真理就是——未来总是出乎我们的预料。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3

只买“打折”的好股票

要去它们（股价）要去的地方，
而不是它们现在
所在的地方。

我们无法准确地预测出熊市的报到时间，但我们始终能够通过耐心、冷静的等待，利用熊市的灾难来为自己赚钱。

我们只是等待熊市而已，熊市并不是我们恶意制造的，所以，我们不必为自己“期待熊市的到来”这种心情而愧疚。

业余投资者都喜欢牛市，其实，他们应该耐心地等待熊市，期盼熊市的到来。股市就像一头蛮牛，如果你想制伏一头蛮牛，最好的时机就是等这头蛮牛折腾够了，精疲力竭地趴在地上的时候。

投资者一定要记住一点，进场的时机非常重要。

即使对于长期投资者而言，入场的时机也是需要慎重选择的。

在股市的寒冬，你往往仅需花三折、四折的价钱，就能买到一些质地非常优良的股票。这些打折的优质股票，首先能够为你提供至关重要的安全性，其次能够为你带来非常可观的利润。

你对某件你非常喜欢的仅仅价值几千元甚至数百元的衣服，都能够耐心地等待几个月，直到它在换季的时候打三折时为止，为什么那么轻率地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



处置你毕生省吃俭用积累下来的，几万或几十万元的资产呢？

一定要防止自己在股市最炙手可热的时候，以只争朝夕的态度兴高采烈地冲进场去。

一场疯狂过后，市场也许需要数年、十数年甚至数十年才能回到原来的起点。

所以，虽然你不需要找到“最低点”，但你一定要确保你购买股票的价格没有“过高”。也就是说，一定要确保你不是在市场已经陷入疯狂的阶段入场的。

那么，对于一位业余投资者而言，如何能够保证做出一个大体正确的判断呢？市盈率、市净率这类指标，能够给你一个虽然粗略但却非常重要的指示。

虽然过去的辉煌只能说明过去，并不能保证将来也会如此。但过去的辉煌也不是一个完全没有预示意义的指标，过去的辉煌毕竟不是什么坏事，它至少是一个非常令人欣慰的、预示公司将来有可能继续赢利的有力迹象。

这个“粗略”的指示对于一个短线投资者来说是没有什么意义的，但对于一个长期投资者来说，却能够制止他头脑发热。尽管我们无法说 15 倍还是 20 倍的市盈率是警戒线，因为可能还要考虑这家公司所在的市场和行业，但 30 倍、50 倍、70 倍甚至 100 倍的市盈率对于一位长期或中期投资者来说，显然太高了。

即使你准备长期投资中国经济，比方说以定投的方式购买沪深 300 指数型基金，直至退休，进场的时机也是非常重要的。

任何投资的价值都是而且永远是依赖于你买入的价格的。即使准备长期持有，也不意味着而且永远不意味着在任何价位买入这只股票或基金都是物有所值的。

任何公司能够赚到的利润都是有限的，所以，这家公司股票的价格也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必然存在一个恰当值。华谊电影公司愿意付给葛优400万元人民币的片酬拍部电影，这一事实绝不意味着电影公司付给他400万欧元的片酬也是值得的。

"落地的凤凰"、"陨落的明星"、"坠落的天使"，都是绝好的购买对象。

即使其是一家大公司，也可能因为某种突然的变故而股价暴跌，如遭遇诚信方面的丑闻。如果公司的基本面没有什么"器质性"的病变，股价的暴跌就会使公司具有一种成长性。例如一家品质优秀的公司，突然因为某种不利的传闻而出现股价大跌。如果你经过理性、冷静的分析后，认为这家公司的基本面并没有发生什么显著的恶化，你就可以在此时大胆进入，等待这种暂时落地的"凤凰"经过"清洁"后一飞冲天。

当然，反过来说，"陨落"的自然不全是"明星"，一蹶不振的也比比皆是。学会甄别，会给你带来巨大的充满活力的空间。

导致一家质地优良的公司股票价格下滑的主要因素有三个：

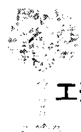
一是经济周期。经济周期如同潮汐，所有的公司都会以不同的幅度随着潮涨潮落而上下起伏波动。

二是遭遇了"可恢复"的创伤，如遇到了丑闻的袭击，这样的事件会在短期内对公司股票的价格产生严重影响，甚至会引起恐慌性抛售。

三是遭遇到经济衰退乃至经济萧条。

无论是遭遇到上述哪个原因，一家业绩优良的公司，其股票价格都会下挫，从而为那些训练有素的价值投资者创造了难得的获利机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4

熊市意味着机会

理应被救赎的早已坠落，

理应坠落的却

在被膜拜。

随着股价的走高，聪明的投资者应该首先意识到，风险是在不断加大，而不是减少。相反，随着熊市的到来，股价的走低，风险是在不断地释放，而不是在不断地积累。

尤其对于那些业余投资者来说，当你最终确认牛市的确来临，挽起袖子准备大干一场，并兴冲冲地进场时，通常“演出”已经过半，甚至可能临近尾声了。特别重要的一点是，这场“洗具”总是以“杯具”的方式结束。

在大牛市中投下最大赌注和赚钱最多的投资者，在随后必将到来的熊市中也会伤得最深。在牛市中获利丰厚的“聪明投资者”们通常不会获利了结，及时离场，而会陶醉于自己的英明果断和选股能力无法自拔，会因为暂时的成功而充满自信，变得更加“积极进取”，甚至会信心百倍地倾其所有投入股市。

这就种下了会在并不遥远的未来开花结果的悔恨种子。

一旦得意洋洋的投资者变成气急败坏的投资者，他就必须下更大的赌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注才有可能赢回本钱，就好比输红眼的赌徒，最后不仅会把先前赢的钱押上，还会进一步把手表和汽车、房子都押上一样。除非奇迹出现，这样的做法只会导致灾难。

你一定要记住，在牛市时你首先想到的应该是风险；在熊市时，你首先想到的应该是机会。

对于一名聪明的投资者而言，如果你不是在前期的大牛市中深套其中，能够遇到大熊市绝对值得你哈哈大笑。不是幸灾乐祸于别人的惨重损失，而是因为这样的机会千载难逢。这时，你花较少的钱就能够买到原来需要花较多的钱才能买到的股票，或者说，你花同样的钱能够买到比原来更多的股票。

股价下跌的时间越长，下跌的幅度越大，再加上你在股价下跌的过程中不断地买入，那么你在最后赚到的钱就越多。

当然，前提条件是你能够识别好股票和坏股票。你要有能力判断下跌的是价格而不是价值，或者价格下降得比它的价值快。

机会总是留给有准备的人。

如果你不具备选股的能力，也没有关系，你就通过指数型基金购买整个市场吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5

买超跌的股票不犹豫

刚被滚热的牛奶烫过嘴唇的人，
在喝酸奶的时候也会
先用嘴去吹吹。

在刚刚经历过一场股灾后，市场会陷入极度的恐慌中。投资者即使在股价超跌的情况下，也不敢贸然进场，他们宁愿选择零（实际）利率的国债或干脆把钱放在衣柜中。

在这时，宛若惊弓之鸟的投资者要的只是安全，惨痛的记忆在他们的头脑中还非常清晰和完整，他们完全被失去一切的恐惧情绪所控制，原先洋溢在股市上空的自信情绪转眼间就烟消云散。

如果你坚持投资个股的话，在市场陷入过度恐慌时，你就能够以8折、6折、5折甚至3折的价格买到非常优质的股票。

在股市的废墟中，随处可见“坠落的天使”、“落地的凤凰”、“陨落的明星”。

当初滚烫的牛奶会急剧地变成“冰糕”。

“恰当的时候”买入，远比“早买”重要。以恰当的价格买入优质的股票，或者在恰当的点位买入指数型基金，你就可以轻松赚到相当可观的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的恐慌气氛是"聪明投资者"最好的朋友。

如果你总是在股评家们普遍感到乐观的时候买入股票，你将会输得一无所有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6

不要去抓正在下落的刀子

想要抄底买入一只正在下跌的股票，
就仿佛是抓住一只正在快速下落的匕首，
你很容易被刀刃割破手。

当然，确认市场的底部区域不是那么轻松的，盲目抄底同样极具杀伤力。

想要抄底买入一只正在下跌的股票，就仿佛是抓住一只正在快速下落的匕首，你很容易被刀刃割破手。

同样，你很容易把半山腰当成山脚下的大坑，其实，那个位置离真正的底部还远着呢！

真正稳妥的办法是等刀子掉在地板上后再去拣。而且拣的时候，还需要有一个更加充分的理由，而不是仅仅对自己说："这只股票已经跌了那么多，该不会再跌了吧，应该有反弹了吧。"

你必须有一个价格因素以外的理由。

贪婪就像一个魔鬼，它会鼓动你伸手抓取正在坠落的利刃。

没有人能够做到总是在波谷买入，在波峰卖出。聪明的投资者，如巴菲特，追求的是在合理的价格区间买入合适的股票。很可能在"股神"买入某只股票后，这只股票还会继续下跌一段时间；在"股神"卖出一只股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票后，这只股票还会继续上涨一段时间，但这些都属于上帝掌控的范围。聪明的投资者只要能够做到"粗略的正确"就可以了，就很不简单了。

记住，投资不是为了获取暴利，也不是为了打败其他投资者获取冠军，更不是为了打败市场以证明自己的智商或财商，投资是为了你自己有一个美好的未来，有一个高质量的生活。所谓一项成功的投资活动，应该是实现了预定投资目标的投资活动，而不是靠好运气的光顾，靠赌博，靠冒险发了横财。

投资大师伯纳德·巴鲁克有句名言："我卖得太早，这让我赚了钱。"

通常情况下，一只股票在暴跌以后，总会有一个以"年"为计量单位的整理期。所以，即使是一家非常优质的公司，你也不必过于着急地抄底买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7

要认识“沉没成本”

做出怎样的决策，

与它曾经给你带来多大损失

没有任何关系。

一只股票或一只基金在股市的暴跌中让你损失惨重，你应该怎么“惩罚”它？

立刻“处死”它——卖掉？还是“留它一条小命”——继续持有？还是“善待”它——增仓？

其实，做出怎样的决策，与它曾经给你带来多大损失没有任何关系。因为那些损失都已变成“沉没成本”了。不论你做出什么样的决策，都无法影响到这些损失了，它们已经成为“泼出去的水”——覆水难收。

做这类决策，你只需考虑在做决策的这个时刻，哪只股票的性价比最高，哪只股票的价格最合理，哪只股票最符合物美价廉的标准，哪只股票的价格偏离其内在价值最多，而不论这只股票是否在过去“犯过错误”——让你因为它而赔过钱。

“沉没成本先生”要求你——“既往不咎”。

所以，许多投资者坚持要等到自己手中的某只股票上涨到原先买入时的价格再卖掉它，是不明智的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这也许是因为人性中有一种掩盖错误的本能。大多数投资者总是不愿意看到亏损确定无疑地出现在账面上，因为对于同样数量的亏损和盈利，亏损给投资者带来的痛苦要远大于相同数量的盈利给他带来的快感。所以，不聪明的投资者总喜欢像鸵鸟一样，在错误的投资面前把头埋进沙子，而完全不考虑将这些剩余的资金及时转移到某家合适的公司，以便获得更大的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8

不要盲目模仿彼得·林奇

兔子在狼的旁边呆久了，
就开始吃草了，
但危险其实就在眼前。

不要盲目模仿彼得·林奇先生——购买熟悉公司的股票，比方你经常去的餐馆、超市、连锁健身中心。

能够观察到发生在这些公司的不同寻常的现象，当然是有价值的，但远远不是购买这家公司股票的充分条件，甚至连必要条件也算不上。

你敏锐地观察到这些现象，充其量只能成为你把这些“貌似”很有前途的公司的股票，纳入你选择视野的一个恰当理由，离你购买这家公司的股票其实还差十万八千里。

真正安全和专业的做法，是认真地以科学、可靠的方法去研究这家公司的财务报表，以便对这家公司的商业价值做出一个基本评估。否则的话，即使这家超市的玻璃柜台都被拥挤的顾客挤碎了，即使这家超市的停车场上永远都找不到车位，你也无法凭借这些表面现象判断出它目前的股价是否过高。

况且，这些现象还有可能是假象。

许多轰然倒塌的优质公司，在突然倒塌之前都是一派繁荣景象。倒塌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后你才发现，它原来是“镀金”的，甚至是“镀铜”的。

有时，你对一家公司越熟悉，或者你本身就是这家公司的员工，你越有可能忽视掉这家公司的种种“疑点”，因为你熟悉了、习惯了，就放松警惕了。

兔子在狼的旁边呆久了，就开始吃草了，但危险其实就在眼前。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9

高风险和高收益之间并不存在因果关系

要享受高回报，就必须承担高风险。

这是理财专家们时时挂在口中的“真理”。

但这是错误的！

要享受高回报，就必须承担高风险。这是理财专家们时时挂在口中的“真理”。

但这是错误的！

高回报总是和高风险对应的，获得了高回报，必定是由于投资者承担了较高风险的缘故。否则的话，谁还愿意承担较高的风险呢？当债券的收益率是5%，股票的预期收益率也是5%时，谁还愿意购买股票呢？较高的回报就是我们常说的“风险溢价”。

但反过来说，承受了高风险，并不等于一定能够获得高回报。在国外，毒品贩子大多生活在贫民窟中，和他们的妈妈住在一起以节省开支，而不是居住在富人区里。

购买债券时，垃圾债券的利率是很高的。但高票面利率绝不简单地等同于最终的高回报率。

在正常一点的股票市场中，中小盘股的市盈率都要低一些，以补偿其高风险。但在我们的股票市场中，大盘蓝筹的市盈率往往较低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那些整天快进快出、高抛低吸、波段操作、追逐热门股票的投机者们承担了极大的风险，与这种高风险相伴的是高收益吗？发财心切的赌徒承受了极高的风险，但依靠赌博、抢劫金铺能最终走上富裕之路吗？

相反，他们总是扮演着失败者的角色。

否则，我们都会成为冒险家。

投资者得到的回报率，取决于他们能否认识到投资与投机之间的区别，取决于他们对常识是否能够做到坚定不移，取决于他们是否能够有效地管理自己的有害情绪——失控的贪婪与盲目的恐惧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10

业余投资者是可以轻松赚到钱的

取得令人满意的投资结果，
比大多数人想象的要简单得多；
取得非常好的投资结果，
比大多数人想象的要困难得多。

从某种意义上说，业余投资者是可以轻松赚到钱的。

从某种意义上说，业余投资者所蒙受的巨大损失，在多数情况下都是可以避免的。

但这种轻松得有个前提，就是你能够像佛一样不为股市中的喧闹所动，能够有效控制自己的情绪。

完全可以肯定地说，对于业余投资者，在市场冷清的时候购买指数型基金，或以基金定投的方式购买指数型基金，其最终效果一定会大大超过短线操作的收益，也远远胜过挑选具有高成长预期的股票所获得的效果。其实，后者所带来的结果，已经不能使用“收益”或“效果”这样具有积极含义的词汇了，只有“后果”这样的负面词汇才与它相配。

只有防御性的、稳健型的，并建立在安全性第一的基础之上的投资策略，才可能给业余投资者带来稳定收益。

散户的“武器库”其实也很丰富，时间、耐心、正确的投资理念、自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制力、独立思考就是散户的“武器”。

这些“武器”同样具有相当大的杀伤力。

业余投资者面临的最可怕的敌人，就是他们自身，就是他们自身的致命弱点：贪婪、恐惧、无知、轻信、急功近利。

我们面临的财务风险原来就在自己心中。

对于普通的业余投资者，付出的努力很少没关系，具备的专业知识很少也不用紧张，仅凭几点常识和足够的耐心，你就能获得相当不错的回报率。这个相当不错的回报率就是市场的平均回报水平。

但业余投资者若要提高这一轻而易举就能够获得的回报率，哪怕提高0.1%，都需要具备非凡的智慧、雄厚的专业知识、丰富的经验、巨大的时间和精力方面的投入。

超越平均水平，对于普通的业余投资者而言，是一件相当困难的事情。即使不是不可能，也接近于不可能。

对于大多数投资基金的职业投资者而言，要稳定地战胜市场，超越平均水平也是极其困难的。历史数据清晰地表明，大多数基金是跑不赢市场的，即使它们大都建立起庞大的研究部门，聘用了“优秀”的研究人员。看到这样的结果，你还会在电视上某些不怀好意的投资专家的鼓动下高抛低吸、快进快出吗?

你必须知道，虽然“市场先生”会犯错误，但是你绝对不要轻易尝试去战胜他。

试图战胜市场的努力，对于业余投资者而言，在99.9%的情况下会导致更为糟糕的结果。这似乎应验了中国的一句古话——“欲速则不达”。

你必须知道，在华尔街工作的投资者，是世界上最聪明和最具野心的精英人士。

你必须知道，在北京金融街工作的职业投资者，即使其在投资方面智商平平，也不会低于你的理财智商。不要轻易去尝试击败他们。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你必须知道，如果你想获得超额回报，额外付出和超额回报之间的关系不是等比例的，不是付出增加1%，回报就能提高1%。相对于定投指数型基金，即使你的付出提高了1000%，你的收益在发生奇迹的情况下，或在最理想的情况下，也仅仅能够提高1%或0.5%。

这就意味着，除非你管理的是几十亿或数百亿的资金，回报率提高0.1%也能带来一笔巨大财富。否则，即使在最理想的情况下，你通过殚思竭虑、承受极大压力、遭受巨大精神折磨、付出极大精力所获得的额外收益，可能仅仅够你买瓶啤酒。

除非你乐在其中，除非你有特殊嗜好，只享受过程，根本不在乎结果，否则，为什么不好好享受生活，把这些时间用于那些能够愉悦身心的健康活动呢?

大多数业余投资者主动选择了一种不健康的生活方式。这种不健康的生活方式，成本极其高，甚至会让你倾家荡产，让你数十年来依靠微薄的薪水积攒起的储蓄，在一场股灾中化为乌有。

在现实生活中，证券投资领域可能是一个例外。在这个领域中，投资者很容易就能够达到这一领域里选手的平均竞技水平，业余投资者很容易就能够击败大多数的专业投资者。而在其他领域，如体育竞技项目里的游泳、体操或围棋，要想达到选手的平均水平，需要多年的苦功夫；再如要想成为一名达到平均水平的律师、外科医生，也需要经过长时间艰苦的训练。

记住，取得令人满意的投资结果，比大多数人想象的要简单得多；取得非常好的投资结果，比大多数人想象的要困难得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11

"高抛低吸"是一项危险游戏

在商业世界中，
后视镜往往比挡风玻璃
更清楚。

永远不要预测大盘走势，也不要猜测大盘走势。

我们唯一能够预测的就是——"市场会波动"。

试图通过频繁的波段操作来提高证券投资的回报水平，是一种基于人类贪婪和懒惰本性的邪恶观念，永远不要去尝试!

尽管可以观察市盈率、市净率、利率、换手率、成交量这样的指标，但整体来说，不论是专业投资者还是自作聪明的业余投资者，都难以对股票价格走势或股票市场走势做出可靠、稳定的预测。证券市场的这种不可预测性，在很大程度上是与随机因素联系在一起的，而投资者的情绪、预期在本质上是不可捉摸的。投资者的预期会通过他们的投资行为而自我实现、自我强化。.

"快进快出"、"高抛低吸"、"波段操作"的另外一个名字就是"追涨杀跌"。

事实最终证明，"低买高卖"在大多数情况下，会演化成为"高买低卖"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“高抛低吸”的策略看起来既简便又易行，但这种“简便易行”只存在于我们的想象中。当我们在看股票行情的K线走势图时，可以轻易发现，“如果”我们进行波段操作，在“这个地方”买入，在“那个地方”卖出，我们就可以“获得”巨额的利润。

但我们若要真正通过“高抛低吸、波段操作”的策略，从股市的波动中可持续地获益，却绝非易事，或者说几乎是不可能的。

“抄底买入、摸顶卖出”只存在于想象之中。波段预测只能是一个输家的游戏，没有人能够战无不胜、百发百中。你可以找到短暂的成功者、幸运儿，但你不可能在市场中发现依靠频繁的波段操作获得持久成功的投机者。

凡是指望通过“高抛低吸、波段操作”赚钱的投资者，不论是业余投资者还是专业投资者，都过高估计了自己的智商和能力。也许你可以在股价的一个阶段性高位卖出股票，但你通常不能在这只股票的价格反弹到原来的水平之前进行及时的补仓。

你要赚这份钱，必须具备某种“特异功能”或“魔法”，这种特殊的功能使你能够预先感知未来价格的走势是上升还是下降；能够预知什么时候是“底”，什么时候是“顶”；能够预知什么时候是最坏的日子，什么时候是最好的日子。这样你就能“明智”地决定是“卖出”、“持有”还是“买入”。

显然，这样的要求或假设完全不符合现代科学对人类智力的认知。

正如哲学家们所说，只有回过头来，才能真正理解生活。如果一个人能够重新再活一次，一定可以成为伟人。你必然能在K线图上轻而易举地找出最佳的买入点和卖出点，但你千万不要因此而愚蠢地认为，在实际的波段操作中你也能做到这一点。

在实际的波段操作中，比较经典的操作路线是这样的：当你在你判断的高点将股票卖出后，股价却继续走高；当你在你判断的低点买入后，股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价却继续下跌。投资者在追逐股价波段运动的过程中，这种"踏空"和"被套"的压力，会使他原先想象中的计划和操作节奏完全被打乱。最终的结果，通常是在一个高点卖出后，股价继续上涨，随后又在一个更高的价位重新买入，因为担心踏空，但随后就遇到了股价的快速下跌。或者在一个低点买入后，股价继续下跌，随后又在一个更低的价位上卖出，因为担心被套，但当你割肉卖出后不久，股价就开始快速反弹了。

几乎没有投资大师建议投资者做波段操作。对短线交易历史数据的分析表明，一个从事波段操作的短线投机者，只有在保证 70% 预测成功率的情况下，才可能获得达到市场平均水平的收益率。而这个比率只有传说中的"女巫"才能够做得到。一两次成功的波段操作不能说明什么问题，运气而已。另外的一项统计分析表明，从事超短线交易的保证金账户，平均寿命通常只有 2 ~ 3 年。尽管有个别保证金账户坚持了十几年才输光所有钱，那也是因为他们的保证金比别人多很多。

在证券市场中，事后分析永远是清晰的，事前预测往往是盲目的。

"股神"巴菲特就曾经说过一句很经典的话："在商业世界中，后视镜往往比挡风玻璃更清楚。"

实际上，我们通常所说的"预测"，其真实的含义是"猜测"。"猜测"被居心不良的分析师偷换为"预测"，就是为了欺骗粗心大意、盲目轻信的业余投资者们。

我们能够准确预测的只能是"过去"。

所以，建议、鼓励、引诱业余投资者进行"高抛低吸"的短线操作的理财专家们，缺乏最起码的职业道德。

那些根据蹩脚股市预言家们的猜测进行"投资"的业余投资者们，就犹如一位"勇士"，自愿为首次进行训练的盲人射箭爱好者举起靶子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



12

“市场先生”也会经常犯错

“市场先生”的任务
仅仅是给你提供价格。

市场难以被真正打败，但这并不意味着市场不会犯错误。

所有的市场都会犯错。

不同的市场，其波动性是不一样的。

对于成熟的市场，就如同一个成年人，其情绪要比小孩或青少年稳定一些。

对于一个成熟的市场，在大多数时间里，对股票的估值是比较准确的。也就是说，股票的价值和价格之间，差异是较小的，而且是短暂的。

但即使是非常成熟的市场，也会有不冷静的时候。它会过度乐观，也会过度悲观；会经历争先恐后的投资狂热，也会经历争先恐后的夺路而逃。

对于那些还很不成熟的市场，其情绪更像是小孩子的脸，忽阴忽晴。一会儿嚎啕大哭，一会儿哈哈大笑；一会儿过度兴奋，一会儿极度悲观。

如果你能够控制自己的情绪，不与“市场先生”同喜同悲，不被“市场先生”的情绪所左右，你就很有可能利用“市场先生”的这种情绪波动来大赚其钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者当然不应该忽视“市场先生”的看法和情绪，但投资者同样应该坚持自己的独立判断，以决定是否跟随“市场先生”。

不要仅仅因为“市场先生”说“卖出”，就卖出；也不要仅仅因为市场先生说“买入”，就买入。

换言之，不要在股价出现大幅上涨时立即购买股票，也不要在股价出现大幅下跌后立即卖出股票。

请记住，你享有独立思考的权利，而没有无条件跟随“市场先生”的义务。

“市场先生”的任务，仅仅是为你提供价格。

如果仅仅因为自己所持有的股票价格下跌，就盲目跟风卖掉它们的话，那和那些不会思考的、只会蜂拥跟随头羊盲目行走的羔羊，又有什么区别呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



13

别学小蜜蜂

经纪公司永远能够从你的交易中获益，
而不论你能否从这种交易中
获益。

证券公司并不关心你是否赚到钱，他们关心的只是你是否在交易。

某些证券公司的股票分析师们，总是不遗余力地要把你打造成一名“精明”的业余投机者，最好是频繁进行闪电交易的“超短线交易发烧友”。

因为只要你进行交易，他们就能够赚到钱。你交易越频繁，他们从你身上赚到的佣金就越多。他们最希望看到的，就是你像一只勤劳的小蜜蜂一样，不停地从一朵花飞到另一朵花，不停地快进快出，直至你变成一个穷光蛋后黯然离场。

这些证券公司的专业分析师无处不在，电视台、报纸、广播电台都有他们的影子。他们给你强烈的暗示：打败市场其实是非常简单的，购买安全的股票赚钱太慢了，等待的岁月太漫长了。他们努力使你觉得自己已经足够了解股票市场，可以雄赳赳、气昂昂地上股市“杀敌致富”了。

记住，你的经纪公司永远能够从你的交易中获益，而不论你能否从这些交易中获益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你的经纪公司根本不关心你能否赚到钱。

你必须自己照顾好自己。

你进行短线交易，就好像是在用砂纸打磨你手中的金条。用不了多久，交易成本就会让你把“老本”都蚀了。

不论对于专业投资者，还是业余投资者，短线交易都是人类有史以来发明的最有效率的投资者自杀武器之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



14

交易越短，所得越少

“长线投资者”其实是一种啰嗦的表述方法，
“长线投资者”就是投资者，
真正的“投资者”就是“长线投资者”。

你不会一日数次地关注你投资的住宅的价格，更不会像眼睛一刻也不离开电脑屏幕的股票投资者那样，时刻关注住宅市场的价格波动。如果住宅的价格发生波动，比如下降了，你是不是会马上卖掉你的住宅呢?

当然不会。

你应该以同样的态度去对待你手中的证券组合。

对于10年、20年的投资期而言，股票市场每日捉摸不定的波动根本就不重要。

在市场萧条或比较平静的时候购买费用低廉的基金，避免频繁交易，耐心等待，是业余消费者最好的选择。

在短线操作过程中，当你急于买入一只股票时，你就无法耐心地等待一个好价钱，因为你只想持有它十几个或至多几十个小时。

在短线操作过程中，当你急于卖出你手中的股票时，你也同样是一种心急火燎的状态，根本不可能等待一个好价钱的出现。

如果你在买入一只股票时，根本就没想长时间地持有它，那么这类股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票在绝大多数情况下就是无法长期持有的，因为持有它就像持有一只正在冒烟的手雷，不撒手就是自杀。即使赔钱，你也只能出局。

只有在你持有该股的这短短十几个或几十个小时内，股价出现异乎寻常的上升，如10%以上的股价上涨，你才能弥补因快速买入和卖出而蒙受的交易费用损耗，和不理想的价格所带来的损失，并从中赢利。

可这样的机会，是可遇而不可求的。偶尔凭借好运气能赶上一次，但要通过这种频繁的买进卖出经常性地获利，除了操纵股价之外，是根本没有可能性的。

这样的好"运气"只能"亲自制造"——操纵价格，而不能幻想凭借你的聪明才智去"发现"并及时加以利用。否则，即使偶尔碰对一次，也根本无法弥补你的巨大损失，包括你为此付出的巨大精力、所承受的巨大压力，以及频繁交易所带来的巨大交易成本。

然而，操纵股价，岂是业余投资者那极其有限的资金规模能够做到的？况且，操纵股价也是违法的勾当！

全世界成千上万试图通过短线交易发财的投资者，其最终能够证明的是：

交易越"短"，所得越少。

剪断再接起来的绳子，肯定比原来的短！

等待，以静制动，潜伏，就是最成功的操作手法。不论对于业余投资者还是职业投资者，均是如此。

"潜伏"时所选择的阵地和时机，才是问题的关键所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



15

“未来之星”可遇不可求

从一群刚生下来的婴儿中
把未来的巴菲特挑选出来，
绝对是一件不可思议的事情。

“未来之星”可遇不可求。

当专家们告诉你，在创业板上市的公司中，一定会有中国的微软。所以，你应该大胆地在创业板中挑选股票，而不用顾忌高股价、高市盈率、高市净率这些已经“过时”的标准。

这就好像告诉你，奖池里已经积攒了2亿元，你应该大胆购买彩票一样。但这显然不过是“大海捞针”之举。一枚金戒指掉入大海，你绝对不会去捞，但业余投资者们却很情愿去冒险投资他们心中的“未来微软”，很情愿接受那已经高得虚无缥缈的市盈率，这真是难以理解，不可思议。

许多公司股票的价格已经被严重高估，几乎把它从现在直到永远的业绩都提前反映在这过高的股价中了。要支撑80倍、100倍甚至更高的市盈率，需要这家公司在未来有多高的增长率啊，而这个不可能实现的增长率，只不过仅仅能够让现在的投资者收回成本而已。

高成长股的股价通常是建立在“故事”的基础之上，这些股票通常被看做是“未来之星”，这些公司通常被看做是“大救星”，能够解决目前非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常棘手的一些重大问题，如污染、新能源等问题。一旦获得成功，它们的未来将不可限量。

也许在它们之中，的确隐藏着未来的苹果、Facebook、微软，但问题是这类公司最终成为微软的概率是非常低的。所以，在电视台财经节目股票分析师的鼓动下，去追逐创业板、中小板中的热门股，就仿佛你为了1000万元的大奖，而倾其所有购买七色球彩票一样可笑。这也像是努力在20岁的木匠中找到未来的齐白石一样，找到的希望接近于零。其实，等齐白石成为了著名画家以后，再去收藏他的画作也不晚，只要你不等到全世界都爆炒齐白石画作的时候再下手，就可以了。

回到10年前，当时被市场热烈追捧的是那些"网络科技股"，在互联网获得迅猛发展的10年后，这些当初的热门股、"明日之星"都变成了冷门股，有的甚至还退市了，如上海梅林、综艺股份、广电信息、信联股份、东方明珠、厦门信达、紫光股份等。

相反，中国现在最成功的互联网公司，在那时要么名不见经传，要么还没有出生呢，腾讯、百度、淘宝、携程、阿里巴巴、当当莫不如此。

所以，即使在一个发展最迅猛的新兴行业，试图挑选出"明日之星"，也是极端冒险的行为。投资者们必须明白，如果你听着故事和概念去购买已经被严重高估的高科技股，你实际上就是在扮演一个自愿闭上眼睛、塞起耳朵，头脑简单、鲁莽冒失的风险投资者的角色。

业余投资者们，你一定不要把自己辛辛苦苦积攒起来的一点血汗钱，争先恐后地投入到那些新兴行业的高估值公司去，并为所谓的"成长空间巨大"而产生不切实际的幻想。即使要买，也得等待时机，等到这些股票变得不那么昂贵的时候，你再出手。

大家要做"聪明"的投资者，而不要做"勇敢"的投资者，更不要做"鲁莽"的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



16

IPO：愚蠢、荒谬和疯狂

新股，

就可能已经被高估了。

IPO 的含义除了“首次公开发行”，还有：

极有可能被高估了（It's probably overpriced）；

只是幻想中的利润（Imaginary profits only）；

愚蠢、荒谬和疯狂（idiotic，preposterous and outrageous）。

作为投资者，不论是业余投资者还是专业投资者，都不应该炒新。

我们市场上许多公司的股票，是以 50 倍、70 倍、100 倍的市盈率发行的，甚至还有以令人炫目的 150 倍市盈率发行的股票。以这种“摩天”价格发行的股票，等待投资者的能是什么？无限风光在险峰？还是高处不胜寒？结果是不言而喻的。在 2011 年中小板、创业板新股破发潮面前，中国散户发出了“中签不如中弹”的调侃。

记住，即使对于一家优质公司，你也只应在它的股票价格偏离内在价值，即变得较为廉价时才可以购买。因为在这时购买才是安全的。

股票的买入价格和其内在品质一样重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17

巴菲特的投资哲学

我们寻找的是波音747，
而不是模型飞机。

“股神”巴菲特喜欢什么样的收购对象呢？下面就是“股神”寻找收购对象时遵循的若干原则：

（1）公司规模要大。

这是因为伯克希尔－哈撒韦公司的规模已经很大了，不适合收购小公司。巴菲特曾经打过一个有趣的比喻，说他们寻找的是波音747，而不是模型飞机。

（2）已经得到证实的持续的赢利能力。

对于一个价值投资者而言，考虑该公司的产品是否能够经受得住长期经济波动的冲击而生存下来，并获得发展，这是第一位的，其次才是它目前的价格。

当你收购一家公司时，你必须设想假如你得离开10年，而在这10年中，什么都可能改变，但你却无法改变已经做出的投资决策。在这种情况下，你是否还会做出收购的决定？

（3）有定价权。

有定价权，就意味着一家公司拥有强大的市场垄断地位，没有面临致

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



命的竞争压力。这种垄断地位可能来源于技术上的创新，也可能来源于良好的商誉，还可能因为垄断了某种稀缺的生产要素。

（4）公司没有什么债务。

（5）优秀的管理层。

公司管理者必须具备的品质，包括正直、智慧、勤奋。正直是第一位的，如果他们不具备这一点，其余两点品质对你就会有害无益，你会宁可他们愚蠢一点、懒惰一点。

对于一个公司而言，管理层和他们所管理的公司之间，就是骑手和马的关系。巴菲特认为，相对而言，马的品质比骑手的技巧更为重要。作为投资者，既要关注骑手，更要关注马匹。管理层固然重要，但好公司更重要。一个高度依赖个别“能人”的公司是不健康的，也是危险的。

巴菲特认为，只有在极少数例外情况下，声名显赫的管理层才能够让一家濒临倒闭的公司起死回生。

巴菲特梦寐以求的公司，是那种即使没有人管理，也能够赚钱的公司。

当然，大股东可以联合其他股东改组管理层。但股东试图改变一个公司的管理层，就像是在婚后试图改变伴侣一样，是非常困难的。

所以，巴菲特说：“如果公司的管理层需要我提供帮助的话，我想他们和我都会有麻烦。”

（6）业务简单。

一方面，这是因为我们不了解太多的技术。而如果一名投资者不能够很好地理解他准备购买的公司的话，他又如何判断其在未来的成长性呢？

巴菲特在伯克希尔－哈撒韦公司 1988 年的年度股东大会上说过，如果他在商学院教授投资课程，他会在期末考试时出一道题目，让学生评估一家网络公司的内在价值，凡是回答这道题目的学生，都将被判为考试不及格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外一方面，投资于一家即使是庸才也能够经营的公司，是比较安全的，因为该公司很可能未来会由一个平庸的人来经营。

（7）明确的报价。

因为买家无法在一个未知的报价基础上做出投资决策，也不想在讨论出价这类事情上浪费自己和卖家的时间。

巴菲特的投资哲学还体现在他生活的方方面面。

以慈善领域为例。当巴菲特发现比尔·盖茨对慈善事业的理解和自己完全一致时，当他发现比尔·盖茨的基金会能更有效地运用他计划用于慈善事业的资金时，他就毫不犹豫地将300多亿美元股份捐给"比尔和梅琳达·盖茨基金会"，而丝毫不会考虑善款使用效率之外的事情，如沽名钓誉。

当巴菲特把一部分钱捐给其家庭成员的基金会时，他也提出了一些关于如何有效使用这些资金的想法。

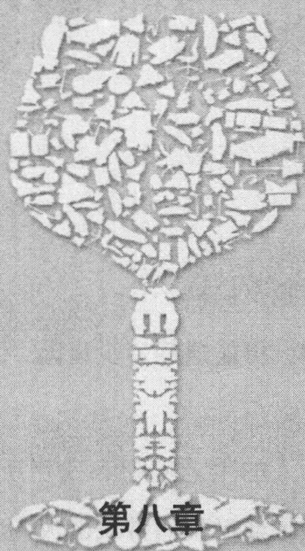
巴菲特认为这些计划用于慈善事业的资金，只应该进行少数意义重大的资助活动，如同集中投资的原则一样，应当避免对许多能获得其他资助渠道的项目进行小额资助。

这些资金只应该资助那样的活动：如果离开你的资助，它们就无法得到实施。也就是说，要雪中送炭，而不要锦上添花。

巴菲特不会赞成把这些资金用于赞助歌剧演出、油画展览或著名商学院的教学这类活动上，他认为，能够改善全世界人民的健康、教育状况和根除饥饿的项目，才是最值得资助的领域，如艾滋病疫苗、肺结核疫苗和疟疾疫苗的研制工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八章

成功不能用金钱来简单衡量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1

别忘了购买保险

你不仅应该把爱的记忆留给家人，
还应该把金钱留给
他们。

天有不测风云，人有旦夕祸福。

在我们的日常生活中，可能遇到不少风险，主要分为人身风险、财产风险和责任风险。

人身风险，就是因为人的生老病死和残疾所导致的风险。财产风险，就是因为财产的贬值、损毁或灭失而带来的风险。责任风险，就是因为自身或被监护人的行为，对他人造成伤害或损失，而必须承担的风险。

对这些风险的管理，主要有风险控制、风险回避、风险分散、风险保留、风险转移几种途径。一般来说，风险转移的方式可分为非保险转移和保险转移。当然，并不是所有的风险都能够通过购买保险的方式来转移的。

保险可以分为社会保险和商业保险。

社会保险就是由社会保障部门提供的保险，如社会养老保险、社会医疗保险和社会失业保险。社会保险是通过国家立法强制实行的，具有保障性、普遍性、互助性、强制性、福利性等特点，目的是为了保证国民在晚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年能够享有最基本的生活条件。

我国的社会养老保险分为三个层次：一是基本养老保险，它是为保障退休人员基本生活，按照国家的相关规定强制实施的一种养老保险制度。二是企业补充养老保险，即“企业年金”，它是企业根据各自的经济实力，在国家相关政策的指导下，为本企业职工建立的一种辅助性养老保险。三是个人储蓄性养老保险，由职工个人自愿参加、自愿选择商业保险公司，属于个人投资的商业性保险年金。对于个人储蓄性养老保险，政府通常会给予适当的税收优惠。国民若想享有比较富足的晚年，就必须依靠较高水准的个人养老保险。

企业养老金和个人储蓄性养老保险金，既可以存入社会保险机构专门设立的养老保险金账户，也可以选择购买商业保险公司的相关保险产品。

我国的基本养老保险制度，包括社会统筹和个人账户两部分。社会统筹部分的资金由国家和企业共同承担或共同筹集，个人账户部分的资金则由企业和个人按照一定的比例共同缴纳。

商业保险就是由商业保险公司提供的保险。商业保险的经营以营利为目的。

以保险标的划分，保险可以分为人身保险、财产保险和责任保险。人身保险又可分为人寿保险、意外伤害保险和健康保险。

你是否需要购买人寿保险？这取决于你配偶的工作状况、你家庭的债务状况、你子女的年龄和身体状况。总之，取决于你的家庭对你收入的依赖状况，以及你爱他们的程度。如果你担心自己过早地死去，或者担心你在生命的最后一段时期所需要的医疗费是他们无法承受的，你就应该及早购买人身保险。而对于独自生活的人，则几乎不需要人寿保险。

你不仅应该把爱的记忆留给家人，还应该把金钱留给他们，给予他们继续生活下去的力量。

与此有关联的一个问题是遗嘱问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大多数人不喜欢在生命垂危之前立下遗嘱，因为他们认为这样不吉利，似乎立了遗嘱，他们就会死去。其实，立不立遗嘱，我们最终都会死去，那就让我们带着遗嘱死去吧。遗嘱也是我们留给家人的一份珍贵礼物，因为它会让你的家人处理起你的后事来比较容易。当然，最好只留下一份遗嘱，而不是多份。香港女富豪龚心如的后事最后变得鸡飞狗跳、鸡犬不宁，就与她立了过多的遗嘱有关。相声演员侯耀文的家属处理他的后事用了四年的时间，主要与他没有留下遗嘱有关，否则，何必如此周折呢？

人寿保险分为好多形式，不全是死亡保险，还有生存保险，也就是说以被保险人在保险期满时依然健在为给付条件。显然，生存保险具有强制储蓄的功能。

死亡寿险，是为了防范自己“死得过早”的风险，而生存寿险是为了防范自己“死得过晚”的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2

不怕通货膨胀的人力资本

文凭只是证明你成功
通过了一系列
考试而已。

任何人都拥有一种资本，这种资本不用担心通货膨胀，也不用担心丢失或损坏，那就是人力资本。

当然，这种资本会“磨损”，即因为技术进步、知识更新而贬值。

所以，21 世纪是一个终身学习的时代。终身学习就是为了对付人力资本的贬值，并努力使之增值，以期带来更多的收入。

人力资本和金融资本一样，能够给它的拥有者带来收入。人力资本拥有量的不同，就是不同人之间收入水平不同的重要原因之一。

不同发达程度的社会的统计数据均表明，拥有人力资本多的人，就其一生的时间跨度来说，总收入就会越高；反之，就越低。为什么外科医生的平均收入，要远远高于清洁工的平均收入，这就是主要原因。

如何投资人力资本？购买教育、培训、健身等服务。

就一般情况而言，从一生的时间跨度看，拥有初中学历的人，平均收入水平要高于拥有小学学历的人；拥有高中学历的人，其收入水平要高于拥有初中学历的人；拥有大学学历的人，其平均收入水平要高于拥有高中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



学历的人。

但拥有硕士研究生学历的人，是否能够比仅拥有本科毕业文凭的人获得更高的收入呢？博士是否一定会比硕士的收入高呢？不一定。这要看下面几个因素：社会的经济发展水平、社会制度和大学制度。

一般规律是，在其他因素不变的情况下，在经济发展比较落后的国家中，高学历的人比较容易获得相对高的收入，因为高素质人才在这些国家比较缺乏。在发达国家，文科博士的平均收入是低于工科本科生的平均收入的。攻读文科博士的人，通常是因为兴趣而非未来的预期高收入。

如果一个社会实行的是一种隐性等级制度，文凭的高低通常会被看做是划分等级的标准之一。在这种情况下，特别是在政府能够直接控制工资标准的部门内，如政府机关、国营企业、财政支持的事业单位，学历、职称等因素往往与住房面积、工资级别、补贴标准联系在一起。

在特定的国家，高学历能否带来高收入，还与这个国家的高等教育制度相关。如果一个国家超越它的经济和社会发展水平，生产了太多的博士、硕士和大学生，那么这些人在劳动力市场供求关系的作用下，就会毫无悬念地遭遇到工资谈判能力下降、薪金降低、工作环境恶化、工作强度增加等问题。

在特定的国家，高学历能否带来高收入，还与这个国家的大学和培训机构的效率直接相关。有些发展中国家的大学，师资水平低下，课程体系陈旧，制度扭曲压抑，这就不可避免地会导致家庭对教育和培训活动的大量投资，难以形成社会需要的人力资本，或根本就没有形成任何人力资本。没有社会需要的人力资本，自然就无法体现为接受教育培训者收入水平的提高了。所以，就会出现博士找不到工作，一些学校和专业的硕士毕业生工资比本科低，大学生就业难，大学生的工资水平比不上其在建筑工地做临时工的老父亲等情况。

我们的基本结论是：接受教育很重要，但这不意味着接受高等教育是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只赚不赔的。投资初等教育和中等教育的“效益”最好，投资大学本科教育的“效益”次之，投资研究生项目、特别是博士研究生项目则需格外谨慎，要三思而后行。

教育当然很重要，但不要迷信高等教育的文凭本身，因为会给你带来收入的，是你在大学学到的东西，而不是文凭那张纸。文凭这张纸在劳动力市场中的“信号作用”，只能在招聘时发生，而不会单独带来高收入。收入高低，归根到底是要由劳动效率和劳动力的供求关系来共同决定的。

这就意味着，不要简单化地迷信文凭，迷信高学历，因为学历从来就不是工作的保障，更不是成功的保障、财富的保障。文凭只是证明你成功通过了一系列的考试而已。

接受教育无疑是重要的，但更重要的是接受了什么样的教育。此外，大学教育虽然很重要，但我们能够从大学教育中获得的知识毕竟是有限的。许多知识是不适合或无法在教室中传播的，许多才能是无法在阅读和听课中养成的，它们必须在实践中才能够获得，如沟通能力、领导能力、协调能力、驾驶技术、宽广的胸怀、坚韧的性格等。

随着我们社会的不断开放，越来越多的人要在体制外就业。在这些地方，收入越来越取决于工作能力、工作效率而不是文凭。是否毕业于名牌大学，在现代职场中的影响力已越来越小了。大家不要还停留在 20 世纪 60 年代，还根据那时的“传统智慧”来指导你的教育投资决策。

认识到这一点的含义就是，教育固然重要，但不要不顾一切地在高等教育上投资，不要对大学文凭抱有太多不切实际的幻想，这是一种非常简单化的思维方式。高等教育经历仅是助你走向成功的众多因素之一，根本不是充分条件，甚至不是必要条件。许多成功人士都没有接受过高等教育，甚至主动放弃接受高等教育的机会，如大家熟知的美国著名企业家比尔·盖茨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3

财务自由的含义

财务自由，其最本质的特征
就是有能力选择过自己
想过的生活。

财务自由？

什么是财务自由？赚够多少钱就算是实现了个人的财务自由？

实现了财务自由，是不是说一个人可以天天什么都不干，可以天天躺在那里睡大觉，或东游西逛了？

不，实现了财务自由，最本质的特征就是有能力选择过自己想过的生活。也就是说，能够听从自己内心的呼唤，做自己，发挥自己的天赋，实现自己的梦想，过自己想过的生活。

没有财务自由，就难以有肉体自由、精神自由和思想自由。

尽管有理财方面的公式可以告诉你，拥有多少财富就可以算做是你已经实现或拥有了财务意义上的自由。但那些公式均不可靠，因为所谓的财务自由，在本质上是一种个人的主观感觉，是一种以“随心所欲”为最基本特征的生活状态。

因此，拥有多少钱就能够实现财务自由，是因人而异的。

有的人很容易获得财务上的安全感，不多的钱就让他拥有了财务自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由，而有的人则比较缺乏安全感，即使拥有许多钱，却还在痛苦不堪地打拼，继续从事着自己根本就不喜欢的工作。

一个人实现了财务自由，其最本质的特征是可以做自己喜欢的事情，过自己想过的生活，而不必过多考虑“喜欢”以外的事情，如这项工作能带来多少收入，这样生活别人会怎么看我等。

实现了财务自由，绝不是有些人认为的可以什么都不干，而是可以自由选择从事哪些自己最想干的事情，而不必顾忌从事该项活动能够给自己在财务上带来多大好处。

在财务自由者盘算的“投入—产出”中，“产出”是快乐，是满足感，而非经济学教科书上所讲的用金钱衡量的收入。

我们每天也工作着，但我们快乐吗？我们每天做的工作，是我们最想从事的工作吗？我们每天是在和自己喜欢的人一起工作吗？你有什么人生理想没有机会实现？你还记得你年轻时候的梦想吗？

这些问题，只有你自己能够回答。

这些问题的答案，就能够告诉你，你是否实现了财务自由？能够告诉你，你和巴菲特这样的人物之间最主要的区别，并不简单地归结为拥有金钱的多少。

巴菲特在很年轻的时候，就实现了财务自由，但他没有从事乐器的演奏，没有成为徐霞客，也没有成为农场主或马戏团的驯兽员，因为他能够从投资中获得巨大的快乐。所以，作为一个财务自由者，世界最富有的人之一，他每天都在快乐而忙碌地工作着。

巴菲特说，他每天早上去办公室，就好像是去教堂、去画壁画。

赚钱的过程，而非金钱本身，才是巴菲特最大的快乐源泉。巴菲特就像是一名钓鱼迷一样，每天在湖上聚精会神、乐此不疲地钓着鱼，在称完重量和拍完照片后，又将钓上来的鱼重新放入湖中。

他们所享受的是钓鱼的过程，而非“拥有”这些鱼，更非“吃掉”这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



些鱼。巴菲特和比尔·盖茨这样的世界富豪，都捐出了百亿美元级别的善款。

如果我们不得不为了一点微薄的工资，忍受一辈子，和自己不喜欢甚至痛恨的人一起工作几十年，如果我们无法做自己喜欢做的事情，那我们的人生还有多大意义呢？我们的生活还有什么乐趣可言呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4

金钱不是人生的全部意义

千万别只想着人生的寒冬，

而忽视了春花夏柳。

俄罗斯大文豪托尔斯泰曾经讲过一个故事，是关于一个贪婪农夫的故事。

故事说，有一天，一个女巫来到农夫面前，对他说，在一天之内农夫能够用脚步围起多大面积的土地，他就能够拥有这些土地。这名贪婪的农夫于是飞快地奔跑，想围起尽可能大的一块土地，而他的家庭根本就不需要这么大的土地，他也耕种不了那么多土地。最终，农夫累死在半路上。

任何被夸大的东西，都会走向它的反面，犹如镇静剂和毒品之间的转换一样。一个人对金钱的追求亦是如此。在股市中，损失最惨重的投资者，就是那些为自己设置了不切实际的投资目标的投资者，就是那些过度追求金钱的投资者。实际上，这些投资者根本就不必这样。

作为一名业余投资者，你还必须明白，金钱固然非常重要，但金钱只是实现幸福的手段，而不是幸福本身，更不是人生幸福的全部含义。

绝对不会有人在弥留之际说，要是我多花些时间在办公室的电脑前就好了。

金钱能够帮助你解决许多问题，但金钱对另外许多问题的解决却是无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能为力的。例如，虽然金钱能够购买到一流的医疗服务，但金钱未必能够购买到健康。金钱能够为你带来奉承和美女，但却无法为你带来真爱。实际上，我们人生中的大部分烦恼，是和所拥有金钱的多少没有关系的。财富绝对不是铁布衫、金钟罩，能够把你人生的所有烦恼都挡在你的生活之外。

追求金钱，但不要为这种追求所困，更不要让金钱遮蔽你的双眼，让你像一个吝啬鬼和守财奴一样，把金钱看做是人生的全部意义。

如果那样的话，即使你赚到钱，即使你成为一名富翁，你的生活却很可能没有原先过得幸福。因为你为了达到目的，放弃了许多东西，你失去的可能远比你得到的多。

莎士比亚曾经说过，一个人的本性会被他所从事的工作所改变，犹如印染工的手。在不顾一切追求财富的过程中，你很可能会变成一个唯利是图的人，一个贪婪的人，一个为了金钱可以不择手段的人，一个冷漠的人，一个被失去金钱的恐惧感所控制的人。在你的眼中，可能只有客户，没有朋友；只有生意，没有生活。你看世界的双眼时刻闪烁着的是货币的符号。

切记，时光如流水，一去不复返。对于人生中的许多事情，我们其实是需要抱着“及时行乐”的人生态度去对待的，这样才不至于在暮年回首往事时追悔莫及。

当你的孩子已经长大，你再去抱他，他会感到很别扭。但在他最需要你温暖怀抱的时候，你却总是愁眉苦脸地坐在电脑屏幕前，盯着大盘看来看去。

这岂不是人生的一大憾事？

人，不同于一只蚂蚁，忙忙碌碌不是人类生活的全部。虽然说“人无远虑，必有近忧”，但为自己“人生的冬天”做准备显然不能成为我们生活的全部，充其量只是很重要的一部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

千万别只想着人生的寒冬，而忽视了人生的春花与夏柳。

如果一个人的大半生都生活在对将来“老无所依”的恐惧中，战战兢兢地打拼，节约，算计，投资，这种人生状态比“老无所依”又能好到哪里去呢?

另外，千万不要忘了花钱，不要忘记享受你拥有的财富，不论你的财富有多少。

毕竟投资的最终目的就是为了花钱。自己消费或捐给他人，都是相当不错的花钱方式。

驾驭生活的艺术，其核心在于平衡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5

业余投资者成功的标志

就投资而言，重要的是你到达了终点，
而不是先于别人
到达终点。

如果你的投资期很长，比如30年，你在为自己有一个高质量的晚年而投资，那么，对于业余投资者来说，终身持股的最优选择就是以“定投”的方式购买沪深300指数型基金。只有在你遭遇特别变故时，才出售基金。

作为一名聪明的业余投资者，你一定要明白这样一个道理：你不能以少数人的收益率，来判断自己的投资是否取得了成功。有人在某个年份战胜了沪深300，或有人在某个年份“声称”自己战胜了沪深300，并不能说明你失败了。即使这个投资者连续十几年或几十年都战胜了市场，也不能说明你失败了。

记住，就足够长的期限而言，除了上帝以外，几乎没有人能够最终战胜市场。没有人能够在他的墓志铭上刻上“他战胜了市场”这样的话。

你真正应该关心的，或者你投资成功的标志应该是：

不仅你的本金在你的投资活动中得以保全，你还成功地战胜了通货膨胀；

你不仅战胜了通货膨胀，还获得了不错的收益，使你的生活质量得到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

改善和提高；

你实现了你当初设立的理财目标。

毕竟，作为一名业余投资者，你投资的意义不在于战胜别的投资者，或者战胜市场，而在于你赚到了钱，实现了你原先制定的“合理可行”的财务目标，提高了自己的生活质量。

否则的话，和巴菲特相比，岂不是世界上所有的投资者都成了投资失败者！

就投资而言，重要的是你到达了终点，而不是先于别人到达终点。

况且，正如巴菲特所言，投资就像一场马拉松赛，获得冠军的前提是你必须跑完全程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6

何谓成功的人生

上帝不是要你成功，

他只是要你尝试。

几乎所有人都在追求成功，但什么是成功却是个问题。

什么样的人生可以被看做是一个成功的人生？

一个成功的人生，就是一个在追求自由和幸福的道路上不断超越自我的人生。

我们都是和自己赛跑的人，也许你很少赢过别人，但这并不说明你一定是个人生的失败者。

因此，一个人不能以别人的目标为目标，也不能以别人所取得的成就为目标，而应该树立自己的目标，不断超越自己。一个人需要自己去定义成功的目标，否则的话，就会因别人的成功而沮丧，成为一个“气人有，笑人无”的“小人”。这样的人是不会感受到多少人生快乐的，更谈不上拥有成功的人生了。

例如，如果一个投资者以巴菲特所取得的成就为目标的话，他注定只能是一个失败者了。

人生何其短暂，不要被别人的目光所左右，要勇敢地去定义属于自己的成功，做自己喜欢的事情，这样你就能够收获成功的人生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顽强地坚持做自己心生厌恶的工作，顽强地和自己讨厌的人一起工作几十年，压抑自己的心灵，压制自己的喜好，根本不是什么毅力之类的体现，而是自虐，是胆怯、懒惰和缺乏想象力的表现。为什么不去做自己真正喜欢的事情呢？突破自我，走出人生的泥沼，当然会面临许多许多的困难，但长年累月地陷入自己厌恶的事和人之中，难道就不是一种痛苦吗？

成功的人生，应该是拥有自由、幸福和快乐的人生，而不论其贫穷和富有。

但在一个贫者就无法或难以生存下来的社会，拥有一个真正意义上的成功人生其实是很奢侈的。

在现阶段，我们通常把赚了许多钱、做了很大的官，看做是成功的标志，这是很容易理解的。因为在目前这样一个飞速变化、快速转型、目不暇接、疲于奔命、礼崩乐坏、赢者通吃的特殊年代里，生存下来是第一位的。

所以，我们观察到在我们生存的这个现实世界中，穷人和富人都有可能是不幸福的，不自由的，不快乐的。例如，娶不到老婆自然是不大幸福，但可以日日纵欲无度也很难说就是幸福的。囊中羞涩自然是不大容易感到快乐，但在挥金如土的过程中所产生的快感与快乐似乎也就那回事。

从这个意义上说，他们的人生都是不成功的。

当然，我们不应该把金钱和快乐对立起来。金钱当然买不来幸福和健康，但健康和快乐也换不来金钱。

金钱最好是一个人追求快乐人生的副产品，因为在这种情况下，金钱就可以和自己的喜好统一在一起了。做着自己喜欢的事情，世界又愿意为此付钱，这就是一个幸运而成功的人生了。实际上，只有做自己喜欢的事情，一个人才更容易取得人生的成功和商业上的成功。“股神”巴菲特就是这方面的一个典范。

如果你已经明白了成功人生的真谛，商业上的成功、财务上的自由是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



非常有助于你成就真正意义上的成功人生的。财务上的自由，是非常有助于你实现身体和精神上的自由的，是非常有助于你从容生活的，是非常有助于你发掘自身潜力的。

如何实现财务上的自由呢?

（1）在平衡现在和未来的前提下，厉行节约。

（2）理智地投资人力资本。

（3）坚持价值投资理念，投资股票。

（4）选择自己喜欢的工作。

如果你热爱自己的工作，你就能保持长久的激情，并能够从中获得无尽的乐趣。如果你所从事的工作，仅仅是谋生的一种手段，或者说是获取财富和地位所必须经历的磨难、所必须付出的代价，挫折和痛苦就会如影随形地伴随着你。

金钱绝不是区分成功者和失败者的标准。如果那样认为的话，人们就会涌向赚钱最多的地方，或看起来赚钱最多的地方。但这就是目前主流的关于“成功人生”的定义。

显然，我们不应该以相同的方式来定义不同人生的价值，我们既无法也不应该采用相同的计分标准，来为不同人的人生打分。

关于什么样的人生可以算做是成功的人生，接受主流的认识是很容易的，但这并不意味着，因为你接受了主流认识，取得成功就会变得容易。恰恰相反，追逐金钱，也许会使你离金钱近一些，却一定会使你离成功的人生远了很多很多。

（5）选择一个不太忙碌的工作。

许多人认为梦想可以等待，金钱不能等待。赚到手里的钱才是真的，理想和梦想都是虚幻的。其实，对于一个年轻人来说，梦想不能等待，金钱却可以等待。对于我们的生存来说，真正的需求其实是很少的——吃饱和穿暖，这两样东西还可以进一步简化为——维持体温！过早地去直接追

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

求财富，而不是把金钱看做是追求自由和幸福生活的副产品，会极大地限制一个年轻人的自由。

过分忙碌的工作不仅会损害你的身体和心灵，还会使你失去学习、提高的机会，从而减少你在未来进一步发展的空间。

许多人在30多岁就遇到中年危机，因为他们从小学就开始夜以继日地为将来而拼搏，从个位数的年龄就开始累得气喘吁吁。毫无疑问，他们的人生很难成功了。

他们或他们的家长担心错过时代的列车，担心当列车远去时，他们或他们的孩子还孤独地站在站台上。这种恐惧成为他们前进的动力。以恐惧而不是喜爱作为一个人前进的动力，这样的人生怎么可能会是成功和快乐的呢?

这种担心落后的恐惧感，使他们不敢稍作停留，放慢脚步，反省自己的人生，审视自己的内心，自我探索，发现自我，进而超越自我。

（6） 在年轻时不要出于获取安全感而买房。

一套房就能够很轻松地消灭一个梦想。沉重的债务，会使你在本应该创业的时候沦为房奴。按部就班，缺乏激情，唯唯诺诺，低眉顺眼，过早看破红尘，少年老成，仿佛一个没有灵魂的空壳。一套住房可能使你错过你最想过的生活，错过你最喜欢和他们一起共事的人，错过你的梦想。

（7） 在进入一个行业前，一定要找在这个行业中已经工作过一段时间的人好好聊聊，以了解这个职业最原始也是最真实的面目。

（8） 敢于和善于与你希望进入的行业中的大人物直接沟通，不用担心什么，即使你措辞不当，这些大人物也会很快把你忘记，你没有那么重要，大人物也没有那么富裕的大脑内存记住你，他们通常都很忙。

（9） 通过积极的尝试来创造失败，以汲取蕴含其中的经验和教训。

我们会因懂得太少而犯错，也会因自以为懂得很多而犯错；我们会因冒失而犯错，也会因举棋不定而犯错。我们当然可以回避犯错，选择什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也不去尝试，但那样我们同时也剥夺了自己从这些错误中学习的机会。

既然我们无法消灭错误，我们就应该勇敢地拥抱错误，最重要的是我们要能够从中吸取教训，以不断地去修正人生的跑道。

不要把自己所犯的错误当做人生的污点或个人的耻辱。如果我们能够从这些错误中吸取教训，这些错误就是我们走向成功的一个个脚印。

对于任何一个人来说，都是早失败比晚失败好，晚成功比早成功好。过了积累经验的年龄，过了向别人请教的年龄，再品尝失败的滋味就是非常痛苦的。年轻人失败，年轻人犯错误，上帝都会原谅的。

（10）在年轻时要多尝试，多跳槽，这是一个发现自我的过程。我们每个人在年轻时，其实都很不确定自己是小麦还是水稻。

我们不应该简单、被动地适应这个世界，而应该积极寻找最适合自己的那种人生。

让我们一起祈祷吧：

愿上帝赐我一颗平静的心，去接纳我所不能改变的事物；

愿上帝赐我无限的勇气，去改变那些我有可能改变的事物；

愿上帝赐我智慧，让我能够辨别这二者的区别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自测题

1. 你是否介意在65岁以后还不得不为了生计而工作?

A. 没有人愿意，谁不想早点退休。

B. 无所谓，我不喜欢闲着。

C. 听天由命吧。

D. 钱够花就歇着，不够花就出去打工。

E. 车到山前必有路，想那么远干吗?

2. 你希望在什么年龄退休?

A. 只要条件许可，越早越好。

B. 55岁

C. 60岁

D. 65岁

E. 70岁

3. 如果你突然有了一大笔钱，你会用它来做什么?

A. 立刻退休，摆脱现在无聊而压抑的生活，做我自己真正喜欢做的事情。

B. 该干什么，还干什么。

C. 什么也不干，彻底休息。

D. 投资。

E. 不知道，从来没有想过，这只是个假设，没有什么意义。

4. 你觉得在30年后，你领取的基本养老金能够维持你的基本生活吗?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



A. 不能，我们社会的老龄化程度越来越高，基本养老金的保障水平一定会越来越低。

B. 不知道。

C. 肯定能，政府不会不管我们的。

D. 如果基本养老金和CPI挂钩就能。

5. 你和老伴退休以后最有可能和谁一起生活?

A. 自己生活，自理不了时就进养老院，时代不同了。

B. 和子女生活在一起，我们需要他们照顾，他们也应该回报我们的养育之恩。

C. 和子女生活在一起，我们要为他们照看孩子。

D. 看孩子孝顺不孝顺吧。

6. 你每月工资的结余是怎么处理的?

A. 长期定投沪深300指数型基金。

B. 存银行，定期存款，这样利息能够高点。

C. 炒股，买基金涨得太慢了。

D. 买基金，哪只涨得快就买哪只。

E. 存起来，准备投资住宅。

F. 炒黄金，炒白银，炒邮票，炒袁大头，反正什么涨得好就去投资什么。

7. 每月投资1000元，如果年收益率保持在12%的水平上，30年后你估计你将大致拥有多少资产?

A. 100万元

B. 120万元

C. 200万元

D. 250万元

E. 300万元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 每月投资 1000 元，如果年收益率保持在 12% 的水平上，60 年后你估计你将大致拥有多少资产?

A. 500 万元

B. 1000 万元

C. 2000 万元

D. 4000 万元

E. 8000 万元

9. 现在的 10 万元，如果年收益率保持在 10% 的水平上，按照复利计算，30 年后，你估计这笔投资将会大致增值到多少呢?

A. 40 万元

B. 60 万元

C. 100 万元

D. 140 万元

E. 180 万元

10. 现在的 10 万元，如果年收益率保持在 20% 的水平上，按照复利计算，30 年后，你估计这笔投资将会大致增值到多少呢?

A. 100 万元

B. 300 万元

C. 500 万元

D. 1000 万元

E. 2000 万元

11. 现在的 10 万元，如果年收益率保持在 10% 的水平上，按照复利计算，60 年后，你估计这笔投资将会大致增值到多少呢?

A. 100 万元

B. 400 万元

C. 800 万元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

D. 1500 万元

E. 3000 万元

12. 现在的 10 万元，如果年收益率保持在 20% 的水平上，按照复利计算，60 年后，你估计这笔投资将会大致增值到多少呢？

A. 50 万元

B. 500 万元

C. 5000 万元

D. 5 亿元

E. 50 亿元

13. 把 10 万元存入银行，如果名义年利率为 5%，按照目前的单利计算法则，30 年后，你估计这笔银行存款将大致会增值到多少呢？

A. 25 万元

B. 20 万元

C. 10 万元

D. 5 万元

E. 不到 1 万元

14. 把 10 万元存入银行，如果名义年利率为 5%，60 年后，按照目前的单利计算法则，你估计这笔银行存款将大致会增值到多少呢？

A. 40 万元

B. 20 万元

C. 10 万元

D. 1 万元

E. 不到 5000 元

各题的参考答案隐藏在本书正文中，你在阅读的过程中一定会遇到，请认真阅读正文。其实，考试的成绩并不重要，重要的是你能够老有所依。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　记

这本书到此就结束了。

我不想把书写得太长，因为我明白，作为一名业余投资者，知道多少就足够了。我愿意为了节省您的时间而少赚版税。

一本书也许和人的身高一样，浓缩的才有可能是精华，比如《孙子兵法》才5000个字。况且，书写长了，您还得从中找重点，所以干脆我直接把您会在下面画线的部分给您得了。

所以，您在阅读的过程中，很可能不再需要在这本书上画波浪线，因为它们原本都是带着波浪线的。

但是，我在这里还是要请您原谅我的“啰唆”，其实要描述这本小册子的核心思想，只要两三页纸的篇幅就足够了。

感谢您的阅读，希望您能够从中受益。当您的确从中受益时，您要记住，千万不要感谢这本小书的作者，因为书中的这些投资理念与思想，来自于千千万万个投资者的成功与失败，欢笑与泪水。

您愿意花时间阅读此书，就说明您是一个对自己的未来和财富都非常负责的人。希望您的未来能够通过您的投资活动，而变得更加美好。

如果您有什么批评和建议，请发到这个电子邮箱：weizi2988@126.com

祝您好运！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

延伸阅读

编辑的话 亲爱的读者，感谢您选择了这本书。如果没有您，这凝聚了作者与编辑心血的作品，就太寂寞了。

《一生的理财计划（白金版）》



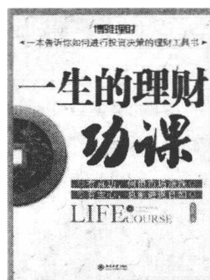
当当网、卓越网个人理财投资类图书第一名
开卷年度最畅销财经图书

本书为中国家庭量身定制，无论是仅有一人的单身小窝，还是几代同堂的大家庭，都能从中获得启示和指导。作者以个人和家庭发展的不同阶段为线索，详细论述了易行高效的理财思路和最适合的理财工具，从房产、股票、基金到教育投资、保险规划和退休规划，涵盖了人一生中最主要的理财方向，让理财更理性、更安全。

这本书将彻底改变你和你家庭的财富积累方式，让你和家人更充分享受财富带来的自由和从容，实现更高远的梦想！

作者：王在全 定价：39.00 元 ISBN：978-7-301-17300-8

《一生的理财功课》

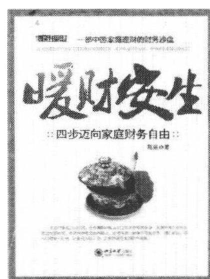


一本告诉你如何进行投资决策的理财工具书

世界上不存在什么三天就会的理财诀窍，更不可能有什么保赚不赔的理财通道。这本书对股票、基金、银行业务、债券、衍生品、保险和房地产作了深透的解析，着力于构建你高明的理财思维，让你无论在何种金融形势下都能做出明智的投资判断。

作者：曾昭逸 定价：39.00 元 ISBN：978-7-301-12843-5

《暖财安生——四步迈向家庭财务自由》



一部中国家庭理财的财务沙盘

家庭理财首先需要有一个正确的方向和可实现的路径。本书作者总结了自己多年理财咨询的经验，指出家庭理财必须经过四个步骤，即财务健康—财务安全—财务自主—财务自由。每一阶段目标的达成，都需要先诊断家庭的财务状况，然后仔细规划资产的配置，灵活使用理财工具；每一阶段目标的达成，都让你的家庭财务状况更健康、更稳固，心理的需要逐步得到满足，生活得更幸福。

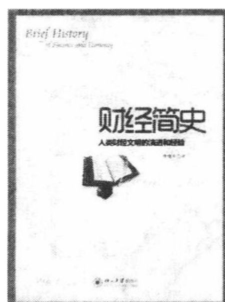
作者：陈昱 定价：35.00 元 ISBN：978-7-301-13324-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一部精简的人类财经文明发展简史

不了解财经文明历史，就不了解今天的世界

《财经简史——人类财经文明的演进和经验》



财经的历史是人类发展史的一个特别的缩影。贯穿财经发展脉络的两大要素是资源利用方式和行为管理模式，它们影响着财经演进的方方面面，在很大程度上决定着人类财经的未来。本书以这两大要素为主线，在铺陈历史的过程中融入对行为的反思，对经验的思考，帮助现代人站在历史的角度，审视当代财经的状况，把握种种财经现象的根源。

本书不仅是对财经发展史的探索，更是启发今人的有益之作。房价为什么居高不下？税收如何影响企业发展？西方经济为什么比较先进？……这些问题，都能在历史中找到答案。

作者：穆晓军　定价：39.00 元　ISBN：978-7-301-17294-0

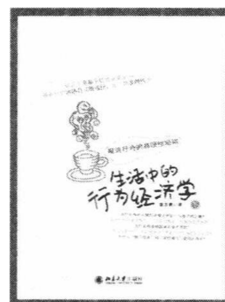
本书解析了个人的日常经济行为：购物、投资、交际、计划……让人不仅看到普遍实例中非理性的思维根源，更有触类旁通的联想和分析，让自己成为更为聪明的消费者和投资者。

《生活中的行为经济学（上）——消费行为的非理性陷阱》



作　者：董志勇
定　价：29.00 元
ISBN：978-7-301-17293-3

《生活中的行为经济学（下）——投资行为的非理性陷阱》



作　者：董志勇
定　价：29.00 元
ISBN：978-7-301-17292-6

更多好书，尽在掌握

大宗购买、咨询各地图书销售点等事宜，请拨打销售服务热线：010-82894445

媒体合作、电子出版、咨询作者培训等事宜，请拨打市场服务热线：010-82893505

推荐稿件、投稿，请拨打策划服务热线：010-82893507，82894830

欲了解新书信息，第一时间参与图书评论，请登录网站：www.sdgh.com.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



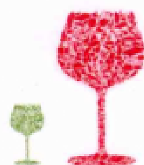
投资规划，越早越好，但永远不晚。

★ 投资股票只需要普通的智力水平、正确的投资理念，以及耐心和恒心这类虽然常见但极其“宝贵”的品质就可以了。

★ 投资的目的不是牟取暴利，而是安全地获得合理的回报。试图赚取最后一块钱的人，通常都会死得很惨。

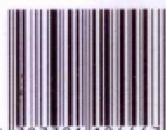
★ 那些选股技术从来没有征服过市场，倒是征服过无数无知、轻信、贪婪的业余投机者。

★ “曾经”赚过钱是容易的，难的是“最终”赚到了钱。



上架建议：投资·理财

ISBN 978-7-301-19444-7



定价：32.00元